

**Институт Экономики  
Переходного Периода**

**ЭКОНОМИКО-  
ПОЛИТИЧЕСКАЯ  
СИТУАЦИЯ  
В РОССИИ**

**АПРЕЛЬ 2003 ГОДА**

---

**В этом выпуске:**

Состояние государственного бюджета .....	2
Денежно-кредитная политика.....	7
Динамика реального курса рубля в 2002 году и начале 2003 года .....	9
Внешние факторы денежно-кредитной политики в РФ.....	10
Финансовые рынки .....	16
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции .....	24
Конъюнктура промышленности .....	27
О ходе реформ в марте-апреле 2003 года .....	28
Внешняя торговля.....	31
Обзор экономического законодательства за апрель 2003 года.....	34
Статистическое приложение.....	40

---

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

*Компьютерный дизайн: А. Астахов*

*Информационное обеспечение: В.Авралов.*

---

*Лицензия на издательскую деятельность ЛР № 021018 от 09 ноября 1995 г.*

## Состояние государственного бюджета

В феврале 2003 г. доходы федерального бюджета по кассовому исполнению составили 20,6% ВВП, расходы 16,4% ВВП (Таблица 1).

Таким образом, бюджетный профицит составил 4,2% ВВП.

Таблица 1

### Исполнение федерального бюджета Российской Федерации (в % ВВП<sup>1</sup>, по кассовому исполнению)

	Г02	П02	ПГ02	IV'02	V'02	VI'02	VIГ02	VПГ02	IX'02	X'02	XГ02	XIГ02	Г03	П03	ПГ03
Доходы															
Налог на прибыль	1,4%	1,4%	1,5%	1,9%	1,9%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	1,7%	1,6%	1,6%	1,2%	1,1%	
Подоходный налог	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Единый социальный налог	4,9%	4,4%	4,0%	3,9%	3,6%	3,5%	3,5%	3,3%	3,2%	3,1%	3,1%	3,1%	2,4%	2,7%	
Косвенные налоги	9,3%	9,1%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,1%	9,0%	8,9%	8,9%	8,9%	11,2%	10,1%	
НДС	6,9%	6,4%	6,8%	6,9%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	8,5%	7,4%	
Акцизы	2,4%	2,6%	2,5%	2,4%	2,3%	2,3%	2,2%	2,1%	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%	2,7%	2,7%	
Налоги на внешнюю торговлю и внешне-экономические операции	3,2%	3,3%	3,2%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%	2,8%	2,8%	2,9%	3,0%	3,4%	3,4%	
Прочие налоги, сборы и платежи	9,7%	9,1%	8,7%	8,7%	8,4%	1,8%	2,0%	2,0%	2,0%	2,1%	2,1%	2,1%	0,5%	1,7%	
Итого налогов и платежей**	20,4%	19,6%	19,6%	19,9%	19,6%	19,3%	19,4%	18,9%	18,5%	18,6%	18,5%	18,6%	18,8%	19,0%	
Неналоговые доходы	2,1%	1,6%	1,4%	1,3%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,6%	1,4%	1,4%	17,5%	8,5%	
Всего доходы	22,4%	21,2%	20,9%	21,2%	20,9%	20,6%	20,9%	20,4%	20,0%	20,2%	20,1%	20,1%	20,8%	20,6%	20,9%
Расходы															
Государственное управление	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,3%	0,3%	
Национальная оборона	1,0%	1,5%	1,9%	2,3%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,4%	2,4%	2,5%	2,7%	1,5%	2,1%	
Международная деятельность	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	-0,3%	0,0%	
Судебная власть	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	0,6%	0,9%	1,0%	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	1,7%	1,1%	1,4%	
Фундаментальные исследования	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,1%	0,2%	
Услуги народному хозяйству	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%	1,2%	1,3%	1,5%	0,2%	0,4%	
Социальные услуги	3,7%	4,8%	4,8%	5,3%	5,2%	5,2%	5,2%	5,1%	4,9%	5,5%	5,6%	5,6%	1,5%	4,7%	
Обслуживание государственного долга	2,0%	3,4%	3,4%	2,6%	2,5%	2,4%	2,3%	2,4%	2,4%	2,2%	2,0%	2,0%	1,7%	2,9%	0,3%
Прочие расходы	2,9%	3,3%	3,6%	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	3,9%	3,8%	3,9%	3,9%	3,8%	6,6%	4,2%	
Всего расходов	10,9%	15,0%	16,1%	16,9%	17,1%	17,2%	17,2%	17,1%	16,9%	17,8%	18,0%	18,7%	12,7%	16,4%	18,0%
Профицит (+) / дефицит (-)	11,5%	6,2%	4,8%	4,3%	3,8%	3,4%	3,7%	3,3%	3,1%	2,4%	2,1%	1,4%	8,1%	4,2%	2,9%
Внутреннее финансирование	-11,2%	-4,6%	-2,7%	-2,0%	-1,8%	-1,6%	-1,8%	-1,3%	-1,2%	-0,5%	-0,2%	0,6%	-6,6%	-1,7%	-2,9%
Внешнее финансирование	-0,4%	-1,6%	-2,1%	-2,3%	-1,9%	-1,8%	-1,9%	-1,9%	-1,9%	-1,9%	-1,9%	-2,0%	-1,4%	-2,5%	-2,2%
Общее финансирование	-11,5%	-6,2%	-4,8%	-4,3%	-3,8%	-3,4%	-3,7%	-3,3%	-3,1%	-2,4%	-2,1%	-1,4%	-8,1%	-4,2%	-5,1%

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

<sup>1</sup> Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

По сравнению с февралем 2002 г. доходная часть бюджета сократилась на 0,6 процентных пункта ВВП, расходная увеличилась на 1,4 п.п., профицит сократился на 2,0 п.п. В то же время без учета ЕСН доходы бюджета увеличились почти на 1,1 п.п. ВВП и составили 17,9% ВВП.

Основная часть федеральных налоговых доходов в феврале 2002 года приходится на поступления от НДС – 36% от всех налоговых доходов, что на 6 п.п. больше аналогичного показателя 2002 года.

По предварительной информации, кассовое исполнение доходов федерального бюджета в январе-марте 2003 года составило 20,9% ВВП, что совпадает с уровнем января-марта 2002 года. В то же время кассовое исполнение расходов составило 18,0% ВВП (в 2002 – 16,1% ВВП), соответственно профицит равен – 2,9% ВВП (4,8% ВВП – в 2002).

По предварительной оценке Министерства финансов федеральный бюджет по осуществленному финансированию (Исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме израсходованных средств распорядителями бюджетных средств, кассовое исполнение бюджета равняется сумме израсходованных распорядителями средств (то есть без учета средств, оставшихся на счетах)) за январь-март 2003 года был исполнен по расходам на уровне 20,8% ВВП (Таблица 2), тогда как на 1 апреля 2002 года этот показатель был равен 18,6% ВВП. В итоге профицит бюджета по осуществленному финансированию за первые три месяца 2003 года также снизился по сравнению с аналогичным периодом 2002 года на 2,2 п.п. и стал равен 0,1% ВВП.

Таблица 2

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

	Г02	II02	III02	IV02	V02	VI02	VII02	VIII02	IX02	XI02	Г03	II03	III03
Всего доходов	22,2%	21,0%	20,9%	21,2%	20,8%	20,5%	20,5%	20,5%	20,0%	20,1%	21,4%	21,2%	20,9%
Государственное управление	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%
Национальная оборона	1,7%	2,4%	2,4%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	3,2%	3,3%
Международная деятельность	0,4%	0,2%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	-0,4%	0,1%	0,1%
Судебная власть	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,6%	1,4%	1,4%	1,5%	1,5%	1,6%	1,9%	1,6%	1,6%	1,7%	1,9%	2,3%	2,3%
Фундаментальные исследования	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Услуги народному хозяйству	0,3%	0,6%	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,0%	1,5%	0,6%	0,8%	0,9%
Социальные услуги	5,0%	5,7%	5,3%	5,9%	5,7%	5,5%	5,6%	5,4%	5,2%	5,7%	2,6%	2,8%	2,7%
Обслуживание государственного долга	1,9%	3,4%	3,4%	2,7%	2,5%	2,4%	2,6%	2,4%	2,4%	2,0%	1,7%	3,0%	3,0%
Прочие расходы	3,5%	4,0%	3,9%	4,0%	4,6%	4,2%	4,0%	4,0%	4,0%	3,8%	7,0%	7,8%	7,3%
Всего расходов	15,5%	18,7%	18,6%	19,1%	19,4%	18,9%	19,1%	18,6%	18,2%	18,7%	16,9%	21,1%	20,8%
Профицит (+) / дефицит (-)	6,8%	2,3%	2,3%	2,1%	1,4%	1,6%	1,4%	1,8%	1,7%	1,4%	4,5%	0,1%	0,1%

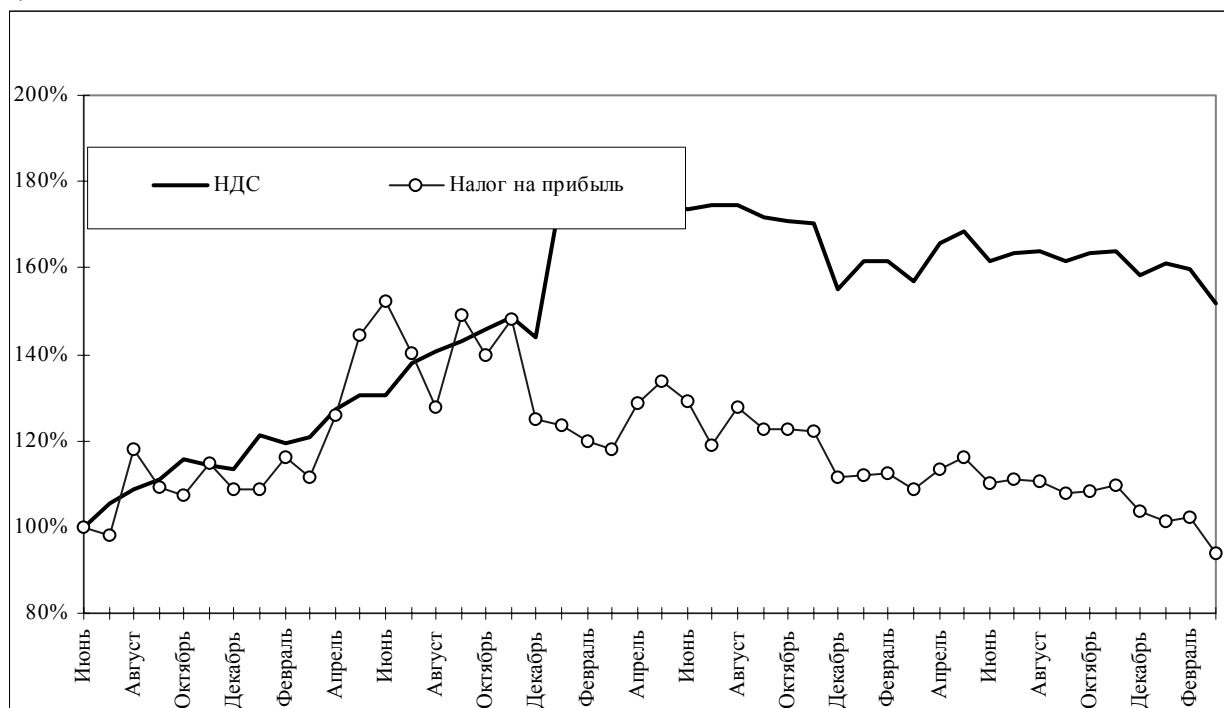
По данным МНС в марте 2003 года сумма налоговых поступлений в федеральный бюджет составила 115,3 млрд. рублей (без учета единого социального налога). В реальном выражении

они составили 265,5% к уровню января 1999 года, в то время как аналогичный показатель в 2002 году был равен 234,8%, а 2001 – 227,6% (Таблица 3).

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

1999											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
100,0%	115,1%	122,0%	122,1%	104,5%	112,9%	127,0%	127,5%	124,3%	141,4%	160,8%	213,1%
2000											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
149,3%	160,5%	181,3%	205,8%	233,1%	186,9%	181,0%	186,4%	173,1%	181,1%	201,7%	254,1%
2001											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
204,4%	198,4%	227,6%	267,5%	252,2%	233,3%	231,9%	235,6%	219,4%	237,5%	247,3%	360,6%
2002*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
218,7%	187,1%	234,8%	277,8%	239,6%	218,0%	284,4%	246,5%	254,8%	299,7%	241,0%	250,2%
2003*											
I				II				III			
230,0%				229,2%				265,5%			

\* Без учета ЕСН.



*Рис. 1.* Темп роста реальной задолженности по налоговым поступлениям в федеральный бюджет (в % от июня 1999 года)

Задолженность по платежам в федеральный бюджет на 1 апреля 2003 г. по НДС достигла 231,6 млрд. рублей, по налогу на прибыль – 30,6 млрд. рублей. Динамика реальной задолженности по основным налогам с июня 1999 г. представлена на Рисунке 1. В целом динамика, рав-

но как и последние данные, по-прежнему свидетельствует о постепенном снижении уровня накопленной задолженности по налогу на прибыль и намечающейся тенденции сокращения недоимки по НДС.

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

Таблица 4.

## Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП)

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

\* Без учета ЕСН

Доходы консолидированного бюджета за февраль 2003 года составили 30,3% ВВП, из них налоговые (без учета ЕСН) – 24,4% ВВП (Таблица 4). Расходы консолидированного бюджета выросли по сравнению с уровнем февраля 2002 года на 1,6 п.п. достигли 25,3% ВВП. Профицит консолидированного бюджета в феврале 2003 года достиг 5,0% ВВП, что меньше, чем в январе 2002 года (7,7% ВВП).

**Прогноз налоговых поступлений**

В этом разделе приводятся результаты прогнозирования налоговых поступлений в консолидированный (с выделением налога на прибыль, НДС и подоходного налога) и федеральный (с выделением налога на прибыль) бюджеты на апрель – июнь 2003 г. Кроме того, осуществляется анализ точности прогнозов для вре-

менных рядов месячных налоговых поступлений.

Имеющиеся фактические данные по налоговым поступлениям за февраль 2003 г. позволяют оценить точность прогнозов, полученных в предыдущих выпусках, и в месте с тем произвести корректировку используемых моделей прогнозирования. В результате добавления новой точки к рядам налоговых поступлений не меняется тренд рядов суммарных налоговых поступлений в консолидированный бюджет, поступлений НДС в консолидированный бюджет, суммарных налоговых поступлений в федеральный бюджет и поступлений подоходного налога в консолидированный бюджет. Для временного ряда поступления налога на прибыль в федеральный бюджет добавление новой точки, приводит к

повышению тенденции роста налоговых поступлений.

В предыдущем выпуске обзора были построены прогнозы налоговых поступлений по данным за период 1999:01 – 2003:01. Информация о фактических налоговых поступлениях в феврале 2003 г. позволяет проанализировать точность прогноза налоговых поступлений, сравнив полученные фактические данные с результатами прогноза на февраль 2003 г. по ARIMA и REM моделям. В табл. 5 приведены результаты сравнения прогнозных результатов с фактическими данными.

Как видно, наиболее точные прогнозы используемых моделей на февраль 2003 г. были получены для поступлений подоходного налога (среднее по двум моделям относительное расхождение спрогнозированных и фактических значений находится в пределах 5%) и поступлений НДС (аналогичная величина также не превышает 5%). Полученные прогнозы суммарных

налоговых поступлений в федеральный и консолидированный бюджеты с использованием данных моделей оказывается ниже фактических значений, средняя относительная точность прогнозов составляет 10% для суммарного объема поступлений в консолидированный бюджет и 8% для поступлений в федеральный бюджет. Достаточно точный прогноз поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет был получен с использованием ARIMA модели (относительная погрешность не превышает 1%), в тоже время, прогноз, рассчитанный на основании REM, модели на 32% выше фактического значения. Данное расхождение в точности прогнозов объясняется свойствами REM, в частности невысокой чувствительностью к изменению динамики временного ряда. Наименее точные прогнозы поступлений были получены для налога на прибыль в федеральный бюджет, что обусловлено продолжающейся трансформацией динамики поступлений налога на прибыль.

Таблица 5.

**Анализ точности прогнозов на основании сравнения спрогнозированных и фактических данных на февраль 2003 года**

	Объем суммарных налоговых поступлений в консолидированный бюджет РФ	Объем поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет РФ	Объем поступлений НДС	Объем поступлений подоходного налога в консолидированный бюджет РФ	Объем суммарных налоговых поступлений в федеральный бюджет РФ	Объем поступлений налога на прибыль в федеральный бюджет РФ
ARIMA (прогноз в % от факт. данных)	82.5%	99.8%	99.2%	107.2%	90.7%	55.3%
REM (прогноз в % от факт. данных)	98.8%	131.5%	109.0%	97.5%	92.9%	212.8%
-Фактические данные (в млрд. руб.)	217.1	22.09	59.0	30.5	148.2	8.4

В результате переоценки авторегрессионных моделей на временном интервале, включающем последние данные за февраль 2003 г., скорректированные коэффициенты регрессий находятся в пределах стандартной ошибки прежних моделей во всех случаях за исключением модели поступлений налога на прибыль в федеральный бюджет. Это, в свою очередь, свидетельствует об устойчивости построенных моделей прогнозирования.

Согласно прогнозам по REM и ARMA моделям (см. табл. 6), средний рост за апрель, май и июнь 2003 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года для подоходного налога составляет около 0,5 процентных пункта ВВП. Прогнозируемое среднее сокращение поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет во втором квартале 2003 г. по

сравнению с этим же периодом предыдущего года составит около 1,1 процентных пункта ВВП. Для налога на добавленную стоимость поступления на рассматриваемом периоде в среднем увеличатся на 1,1% согласно REM модели и на 0,6% – согласно ARIMA модели, что свидетельствует о сохранении тенденции роста поступлений НДС в текущем году по сравнению с предыдущим.

Как и прежде поступления налога на прибыль и суммарные налоговые поступления характеризуются неустойчивой динамикой, что видно исходя из постоянно меняющейся сезонной составляющей данных временных рядов. Поэтому наиболее точные прогнозы данных показателей скорее будут получены при помощи REM модели.

Таблица 6.

**Прогноз налоговых поступлений на, январь-апрель, январь-май и январь-июнь 2003 года (в % к ВВП).**

	Объем суммарных налоговых поступлений в консолидированный бюджет РФ	Объем поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет РФ	Объем поступлений НДС	Объем поступлений подоходного налога в консолидированный бюджет РФ	Объем суммарных налоговых поступлений в федеральный бюджет РФ	Объем поступлений налога на прибыль в федеральный бюджет РФ
Фактические значения налоговых поступлений за аналогичные периоды 2002 г.						
Январь-апрель 2002	26.2%	5.1%	6.8%	3.1%	16.0%	1.9%
Январь-май 2002	26.4%	5.1%	7.0%	3.1%	15.9%	1.9%
Январь-июнь 2002	25.9%	4.7%	6.9%	3.1%	15.7%	1.7%
Январь-декабрь 2002	25.5%	4.2%	6.9%	3.3%	15.5%	1.6%
REM						
Январь-апрель 2003	27.5%	3.9%	7.9%	3.5%	17.3%	1.8%
Январь-май 2003	27.7%	3.9%	8.1%	3.4%	17.2%	1.8%
Январь-июнь 2003	27.1%	3.6%	8.1%	3.4%	17.0%	1.7%
ARIMA						
Январь-апрель 2003	26.0%	4.3%	7.5%	3.5%	16.1%	1.5%
Январь-май 2003	26.1%	3.9%	7.5%	3.5%	16.1%	1.4%
Январь-июнь 2003	25.6%	3.6%	7.4%	3.5%	15.9%	1.3%

*Л. Анисимова, С. Пономаренко*

## Денежно-кредитная политика

Инфляция в России в марте 2003 года опустилась до 1,1% (см. рисунок 1). Среднесуточный прирост цен в марте не превысил 0,034%, что меньше показателя как аналогичного периода прошлого года (0.035%), так и предыдущего месяца (0.058%). Индекс цен на продовольственные товары в марте составил 101% (с начала года – 104,8%), на непродовольственные – 100,8% (102,8%), на платные услуги населению – 101,7% (110,6%). Базовый индекс потребительских цен (БИПЦ), исключая «краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов, которые носят административный, событийный, а также сезонный характер» в прошедшем месяце вырос на 0,7%, а с начала года – на 2.8%. Таким образом, по итогам первого квартала 203 года рост потребительских цен составил 5,2% против 5,4% за аналогичный период прошлого года, не-

значительно превысив верхнюю границу прогноза Минэкономразвития РФ (5%). Напомним, что официальный прогноз по инфляции за весь год составляет 12%.

По предварительным оценкам, индекс потребительских цен в апреле не изменился по сравнению с мартом и равняется 101,1.

В марте - апреле 2003 года продолжился рост золотовалютных резервов Банка России (см. рисунок 2). На 1 апреля 2003 г. они составили 55,4 млрд. долларов, что на 16,1% больше показателя на начало 2003 года. В то же время темпы прироста золотовалютных резервов в марте снизились и составили 4,3% (за февраль – 7,7%). За первые три недели апреля объем золотовалютных резервов увеличился еще на 2,3 миллиарда долларов, достигнув на 20 апреля уровня в 57,7 млрд. долларов.



Рис. 1



Рис. 2

По итогам марта объем денежной базы в узком определении вырос на 3,2%, с 901,3 до 930,4 млрд. рублей (см. рисунок 2). За первые три недели апреля объем денежной базы увеличился еще на 5,6%, что может быть связано, прежде всего, с накоплением золотовалютных

резервов ЦБ. Денежная база в широком определении выросла за март на 3,5% (с 1240,7 до 1284,5 млрд. руб.) Таким образом, за I квартал 2003 года денежная база в узком определении по сравнению с началом января практически не изменилась, а денежная база в широком опреде-



лении выросла на 4,2% (за аналогичный период прошлого года – сократилась на 7%).

Внутренний долг РФ в марте увеличился на 3,32% – до 674,39 млрд. руб. Об этом свидетельствует информация Департамента управления государственным внутренним долгом Министерства финансов РФ. По сравнению с началом текущего года, когда этот показатель равнялся 654,51 млрд. руб., долг вырос на 3,04%. Прирост долга произошел за счет выпуска ОФЗ с амортизацией основной суммы долга (+13,8 млрд. руб.) и ОФЗ с фиксированной купонной ставкой (+10,66 млрд. руб.). По состоянию на 1 апреля текущего года доля данных ценных бумаг в структуре составляет 52,72% (355,58 млрд. руб.) и 31,75% (214,13 млрд. руб.), соответственно.

Министерство финансов РФ в апреле 2003 года направило на выплаты по внешнему долгу в общей сложности около \$1017,6 млн. Об этом свидетельствуют данные Департамента внешнего долга Минфина РФ. Из этой суммы странам - официальным кредиторам, банкам и фирмам было перечислено \$168,363 млн., в том числе на погашение основного долга – \$147,207 млн., на выплату процентов – \$21,156 млн. Апрельские выплаты международным финансовым организациям составили \$393,27 млн. Кроме того, на погашение последнего купона и самого выпуска российских пятилетних еврооблигаций направлено около \$464 млн., в том числе – \$418,349 на погашение основного долга и \$37,651 – на выплату процентов. Данные еврооблигации были эмитированы 30 апреля 1998 года на общую

сумму 750 млрд. итальянских лир. Всего в текущем году Россия должна выплатить иностранным кредиторам около \$17.3 млрд.

В апреле 2003 года Центральный банк РФ изменил порядок определения официального курса рубля к доллару США. С 15 апреля 2003 года на Единой торговой сессии межбанковских валютных бирж (ЕТС) начались торги долларами США за российские рубли со сроком расчетов «завтра». При этом сохраняется действующая в настоящее время на ЕТС система управления рисками, а также равный доступ для участников торгов из различных регионов России. По мнению Банка России, новый сегмент биржевого валютного рынка должен стать наиболее ликвидной его частью в связи со значительной продолжительностью торгов, а также снижением операционных рисков по сравнению с конверсионными сделками с расчетами «сегодня». При этом курс, складывающийся на торгах с расчетами «завтра», является более репрезентативным, так как менее подвержен влиянию краткосрочных конъюнктурных факторов, в том числе изменений текущей ликвидности уполномоченных банков. В этой связи Банк России будет определять официальный курс доллара США к российскому рублю по итогам торгов ЕТС с расчетами «сегодня» и использовать для этих целей средневзвешенное значение курса доллара США на торгах ЕТС со сроком расчетов «завтра», сложившееся по состоянию на 11 час. 30 мин. дня торгов.

*П. Трунин*

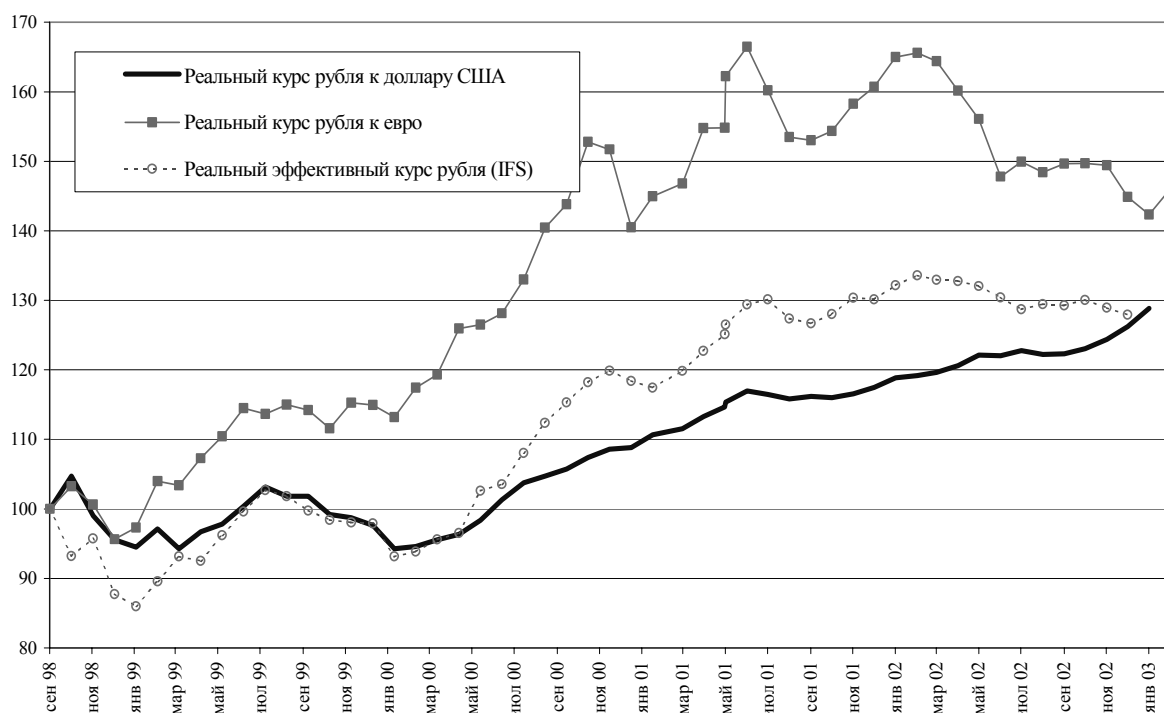
## **Динамика реального курса рубля в 2002 году и начале 2003 года**

В 2002 г. наблюдались разнонаправленные тенденции в динамике реального курса рубля в зависимости от выбранной иностранной валюты, а также методики расчета показателя (см. рис. 1). Так, за реальный курс рубля по отношению к доллару США (рассчитанный на основе данных о динамике номинального курса рубля к доллару США и темпов роста потребительских цен в России и США) вырос на 7,46%. Рост реального курса рубля к доллару США по отношению к сентябрю 1998 г. составил более 26,0%. В то же время реальный курс рубля по отношению к евро в 2002 году снизился на 9,88%, вернувшись на уровень конца 2000 – на-

чала 2001 года. По отношению к максимальному значению в 2002 г. (февраль) падение реального курса рубля к евро достигло 12,5%.

Реальный эффективный курс рубля (рассчитанный с учетом структуры экспорта) фактически двигался согласованно с реальным курсом рубля к евро. Согласно данному показателю реальное ослабление рубля в 2002 году достигло 1,7% (в 2001 г. реальный эффективный курс рубля вырос на 11,1%). К концу 2002 года реальный эффективный курс опустился на уровень второй половины 2001 г. Максимальное же значение курса было достигнуто в феврале 2002 года (+36,2% по отношению к сентябрю 1998 г.)

Динамика реального курса рубля в 1998-2003 годах



Источники: International Financial Statistics, расчеты ИЭПП.

Рис. 1

В первых месяцах 2003 года тенденция к укреплению рубля по отношению к иностранным валютам стала более отчетливой. Так, только в январе реальный курс рубля к доллару США вырос на 2,1%, достигнув уровня 128,8% по от-

ношению к сентябрю 1998 года. За первые два месяца текущего года также наблюдался рост рубля (в реальном выражении) по отношению к единой европейской валюте (на 0,83%).

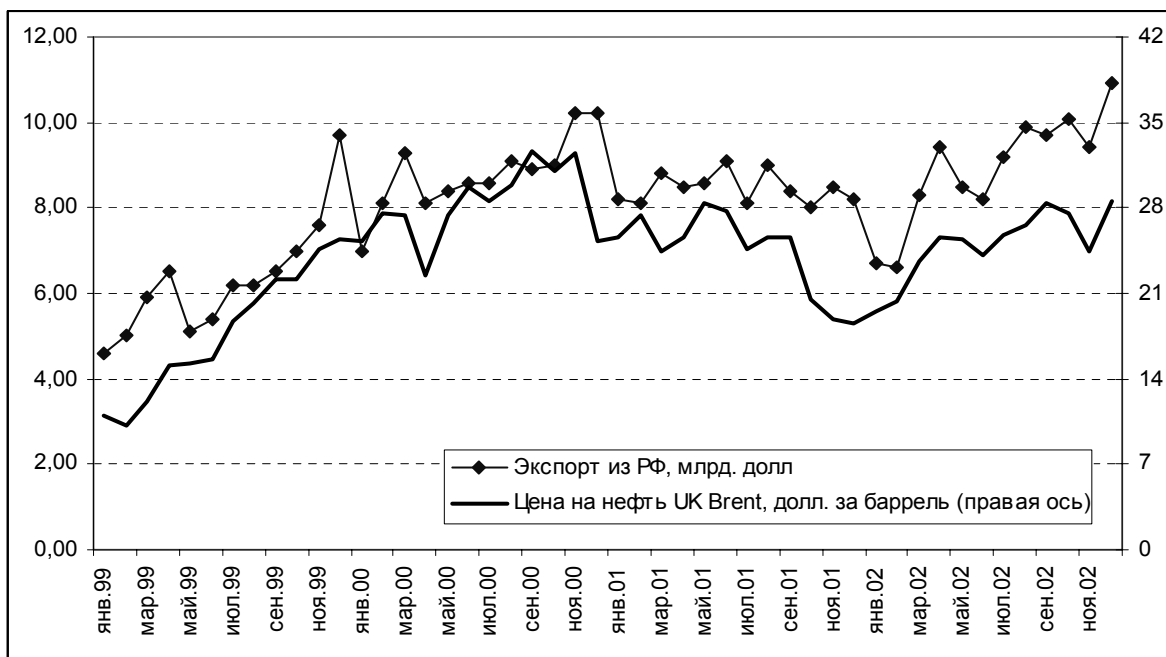
С. Дробышевский

## Внешние факторы денежно-кредитной политики в РФ

Одним из наиболее важных внешних экзогенных факторов, который оказывает существенное влияние на денежно-кредитную политику России, является динамика мировых цен на нефть. Увеличение цен на нефть приводит к увеличению экспорта, состоящего главным образом из минерального сырья (доля нефти и минерального топлива составляет более половины общей стоимости экспорта). В условиях, когда цены на газ, черные и цветные металлы меняются в меньшей степени по сравнению с ценами на нефть, колебания мировых нефтяных цен являются основным источником колебаний стоимостного объема экспорта из Российской Федерации (см. рис. 1).

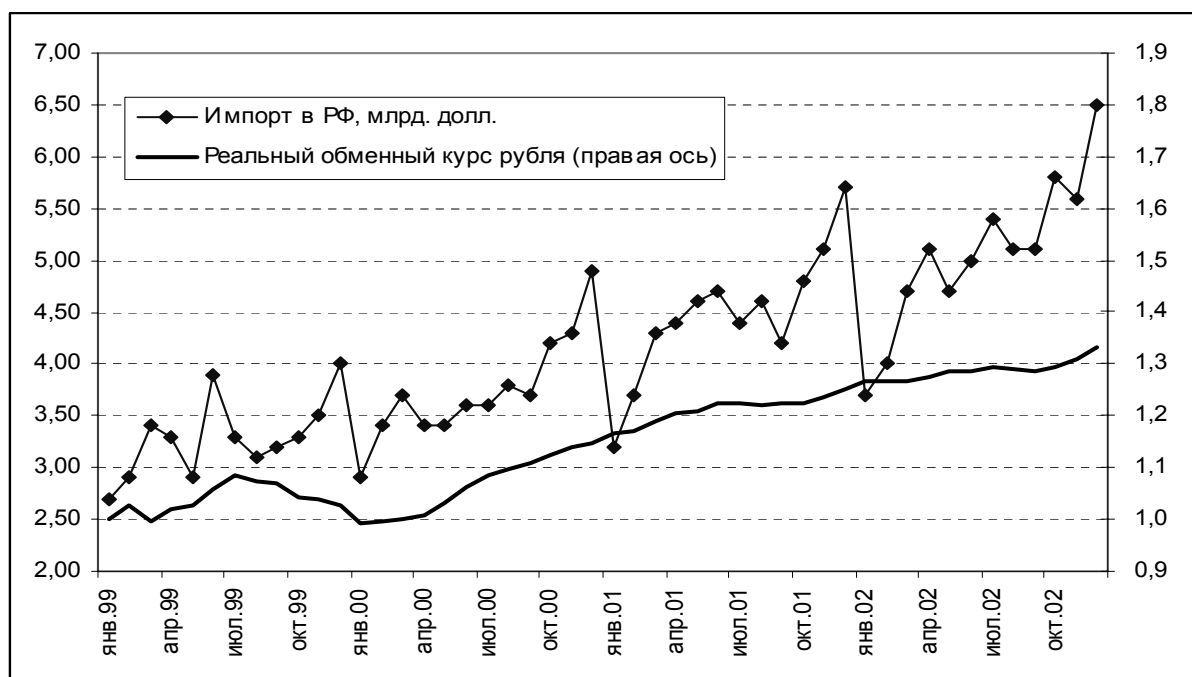
Увеличение экспорта в периоды высоких нефтяных цен (2000-2002 гг.) приводит к усиле-

нию притока валюты в страну, что с учетом норматива обязательной продажи части валютной выручки, в свою очередь, увеличивает предложение иностранной валюты на валютном рынке. При этом необходимо отметить низкую эластичность физического объема экспорта по цене – объемы экспортируемой нефти в значительной степени определяются экспортирующими возможностями транспортной и трубопроводной системы, накладывающими естественные (связывающие) ограничения на физический объем значительной части экспорта. Приток валюты в страну за счет экспорта распределяется между следующими основными направлениями.



Источник: Центральный банк РФ, IMF Financial statistics.

Рис. 1. Динамика экспорта из Российской Федерации и мировых цен на нефть марки Brent в 1999–2002 гг.



Источник: Центральный банк РФ, Госкомстат РФ, расчеты автора.

Рис. 2. Динамика индекса реального обменного курса рубля и импорта из Российской Федерации в 1999- 2002 гг.

**Импорт товаров и услуг в РФ.** На протяжении 2000–2002 гг. происходило укрепление реального обменного курса рубля. Одновременно с этим увеличивался импорт (см. рис 2), что можно объяснить следующими факторами:

— увеличение реального обменного курса означает относительное снижение стоимости импортных товаров, а значит – замещение потребления части российских товаров импортными;

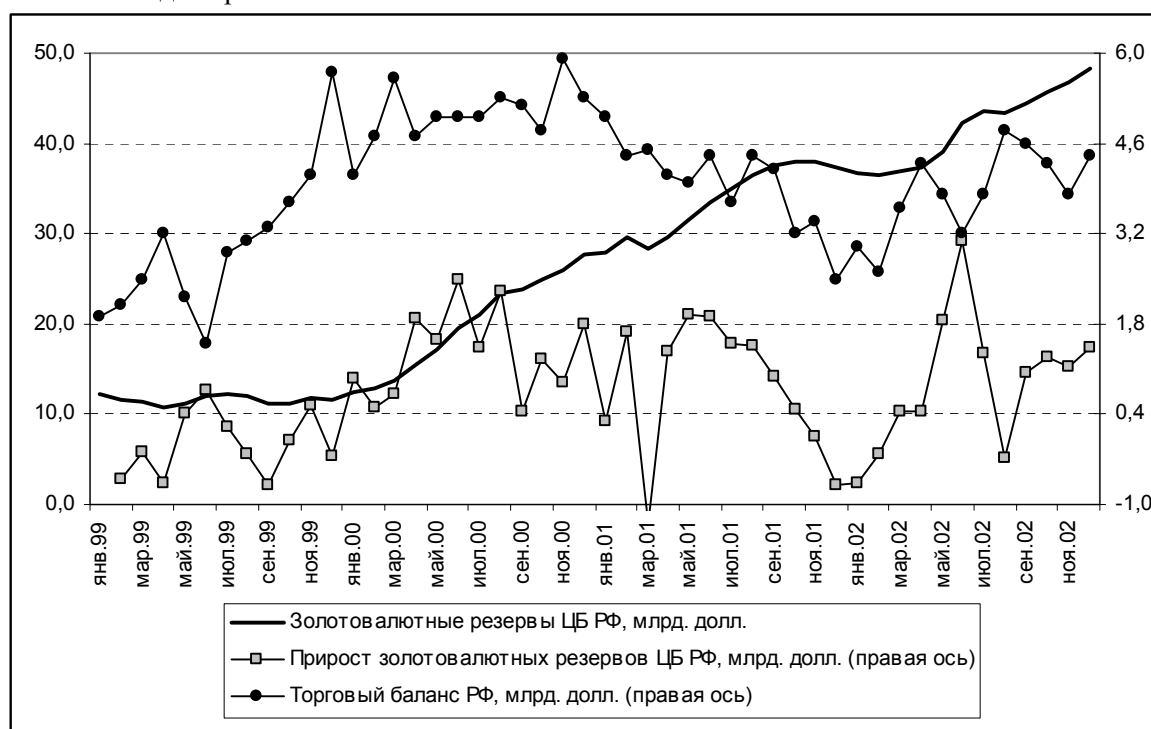
- укрепление реального обменного курса рубля в условиях неснижающихся реальных рублевых денежных доходов населения приводит к увеличению благосостояния потребителей и прибылей фирм за счет того, что становится доступным больший набор импортных товаров;
- экономический рост, начавшийся в 1999 г., способствовал увеличению реальных доходов населения и предприятий, что в предположении не слишком быстрого увеличения нормы сбережения также вызывает увеличение спроса на все виды товаров, включая импортные.

Увеличение импорта на фоне относительно высоких, но снижающихся мировых цен на нефть приводило к сокращению торгового баланса, снижая сальдо притока валюты в страну за счет торговых операций.

**Выплаты по внешнему долгу и капитальное сальдо платежного баланса РФ.** Следующим важным направлением использования валюты, притекающей в страну за счет экспорта, являются выплаты по внешнему долгу. Отток капитала, сопровождаемый ими, обуславливает стабильное отрицательное значение счета операций с капиталом и финансовыми инструментами, которое частично компенсирует положительное сальдо торгового баланса РФ.

**Изменение сбережений населения в валюте.** Можно предположить, что часть притока иностранной валюты в РФ накапливалась в виде сбережений населения в наличной валюте. Косвенным свидетельством в пользу этого является накопление депозитов в рублях и в иностранной валюте (за этот период было привлечено более 10 млрд долл. депозитов и вкладов в иностранной валюте) на протяжении рассматриваемого периода.

**Накопление золотовалютных резервов Центрального банка РФ.** Следующим важным направлением использования иностранной валюты, притекающей в РФ от экспортных контрактов, является накопление золотовалютных резервов Центральным банком РФ. Как видно из динамики золотовалютных резервов ЦБ РФ в 1999–2002 гг. (см. рис. 3), тенденция прироста резервов в целом соответствовала тенденции торгового баланса. Исключением является начало 2002 г., когда накопление резервов происходило более быстрыми темпами, несмотря на умеренные колебания сальдо торгового баланса. Наиболее вероятным объяснением этого является снижение оттока капитала и возврат ранее экспортированного капитала в России в связи с повышением стабильности и улучшением макроэкономической обстановки.



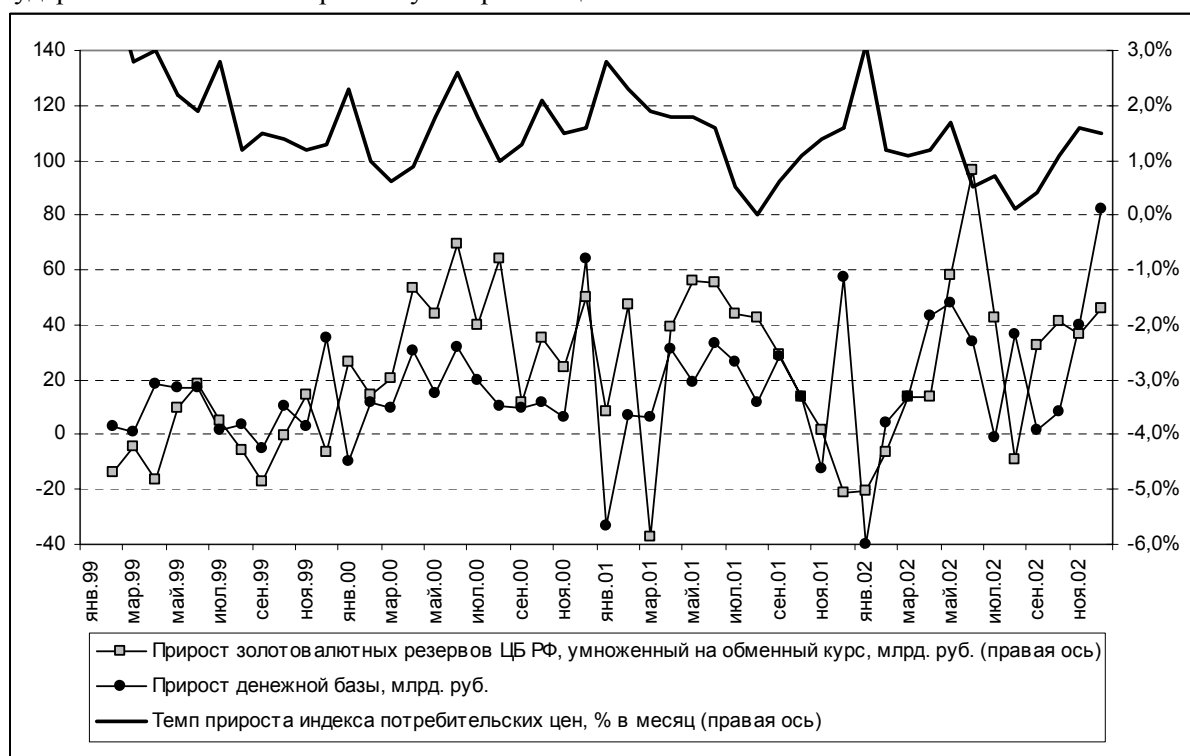
Источник: Центральный банк РФ, расчеты автора.

Рис. 3. Динамика сальдо торгового баланса Российской Федерации и золотовалютных резервов Центрального банка РФ в 1999–2002 гг.

На протяжении 1999-2002 гг. увеличение золотовалютных резервов сопровождалось в отдельные периоды сопоставимым по величине увеличением денежной базы, что в свою очередь создавало монетарные предпосылки для инфляции. Покупку Центральным банком валюты на валютном рынке можно рассматривать как интервенцию для недопущения укрепления номинального обменного курса рубля. Соответственно, с точки зрения проведения валютной и денежно-кредитной политики, сложившаяся на рынке ситуация поставила перед органами государственной власти проблему стерилизации

увеличения денежного предложения либо через снижение других (помимо резервов) активов ЦБ, либо замещения денежной базы иными видами пассивов. Дополнительным стимулом для сдерживания роста денежного предложения является то, что одной из объявленных на ближайшие годы целей Правительства РФ является снижение инфляции (до 6–8% в год к 2005 г.).

Динамика прироста золотовалютных резервов ЦБ РФ (в рублях), прироста денежной базы и инфляции (темпа прироста индекса потребительских цен) приведена на *рис. 4*.



Источник: Центральный банк РФ, Госкомстат РФ, расчеты автора.

*Рис. 4.* Динамика приростов золотовалютных резервов Центрального банка РФ, денежной базы и индекса потребительских цен в РФ в 1999-2002 гг.

Как видно из *рис. 4*, увеличение золотовалютных резервов Центрального банка, конвертированное в рубли по курсу на месяц покупки, в отдельные месяцы было существенно выше увеличения денежной базы. Это означает, что частично стерилизация интервенций проводилась, даже несмотря на невозможность эффективных действий на открытом рынке.

Особенностью учета налоговых поступлений в РФ является то, что налоговые платежи поступают на счета Министерства финансов не в коммерческих банках, как это делается в большинстве стран, а на счета в Федеральном казначействе. Это означает, что в статистике денежной базы эти средства не учитываются, то есть

каждый налоговый платеж приводит к уменьшению денежной базы. В случае если имеет место равномерное поступление и расходование средства сбалансированного бюджета, то в среднем за период не будет происходить изменения денежной базы. В ситуации, когда часть профицита накапливается на счетах Правительства РФ (Министерства финансов РФ) в Федеральном казначействе, происходит уменьшение денежной базы.

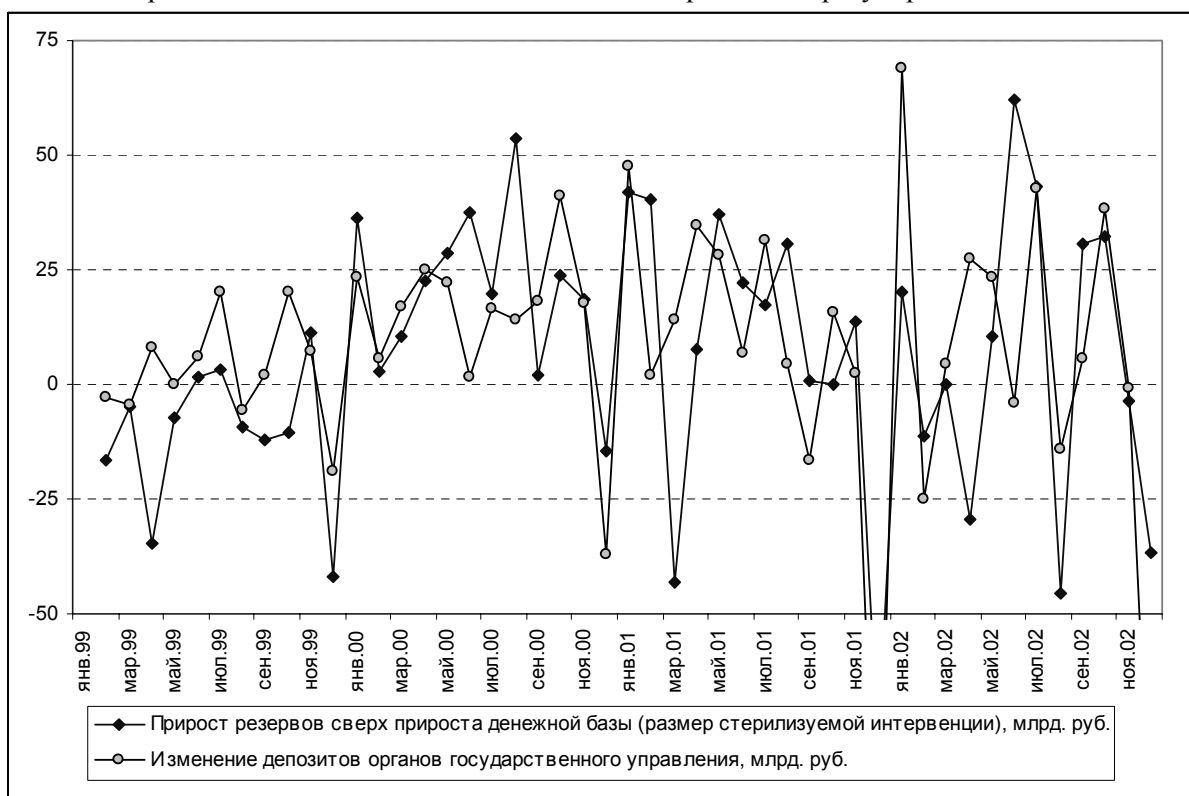
Увеличение притока валюты в РФ за счет увеличения экспорта привело бы к укреплению номинального обменного курса рубля в случае, если Центральный банк не участвовал в торгах на валютном рынке. Однако регулярные покуп-

ки валюты сдерживали укрепление номинального курса, одновременно с этим достаточно высокая инфляция (18,8% в 2001 г. и 15,1% в 2002 г.) приводила к укреплению реального обменного курса рубля, стимулируя увеличение импорта и снижая за счет этого сальдо торгового баланса.

Рост цен на нефть помимо увеличения поступлений от экспорта также приводит к повышению доходов бюджетов всех уровней бюджетной системы. Это включает в себя как непосредственное увеличение ставок экспортных пошлин, так и рост поступлений основных налогов за счет общего оживления экономической активности, толчком к которому служит увеличение доходов и прибылей экспортноориентированных отраслей. Возможность накопления

профицита бюджета на счетах Минфина РФ в Федеральном казначействе, с одной стороны, с учетом приведенных выше соображений, может использоваться для осуществления стерилизации покупки валюты ЦБ. С другой стороны, часть профицита бюджета конвертируется в иностранную валюту, создавая дополнительный спрос на нее на валютном рынке, и используется для погашения или досрочного выкупа внешнего долга, увеличивая отрицательное текущее сальдо капитальных потоков.

На *рис. 5* приведена динамика масштабов стерилизации, то есть прироста резервов, который не сопровождался увеличением денежной базы, и изменения остатков на счетах органов государственной власти в органах денежно-кредитного регулирования



Источник: Центральный банк РФ, расчеты автора.

*Рис. 5.* Динамика объема стерилизации покупки валюты Центральным банком РФ, изменения депозитов органов государственного управления в органах денежно-кредитного регулирования в 1999-2002 гг.

Приведенный выше рисунок действительно указывает на то, что та часть интервенций, которая была стерилизована, то есть не приводила к увеличению денежной базы, в значительной степени соответствует колебаниям остатков на счетах бюджетной системы. Это означает, что наблюдаемый вместе с ростом цен на нефть рост экспорта и увеличение золотовалютных резервов сопровождалось ростом доходов бюд-

жетной системы и накоплением профицита, который не в полной, но в значительной мере позволял стерилизовать покупку валюты Центральным банком РФ. Та часть интервенций, которая не была стерилизована, приводила к увеличению денежной базы, создавая монетарные предпосылки для инфляции, что в свою очередь при медленно меняющемся значении номинального обменного курса приводило к ук-

реплению реального обменного курса, стимулируя рост импорта и снижение чистого притока валюты в страну за счет внешней торговли.

**Результаты эмпирического анализа.** В рамках исследования, проведенного в ИЭПП, были получены следующие результаты эмпирического анализа указанных выше взаимосвязей:

1. Существует устойчивая зависимость между объемом экспорта и мировыми ценами на нефть как в долгосрочной (наличие коинтеграционного соотношения), так и в краткосрочной перспективе (зависимость в приростах). Увеличение мировых цен на нефть на 1 долл. США за баррель приводит к увеличению экспорта примерно на 200 млн долл.
2. Существует достаточно устойчивая зависимость между импортом и реальным обменным курсом как в долгосрочном, так и в краткосрочном периоде (укрепление индекса реального обменного курса на 20% по сравнению с началом 1999 г. приводит к увеличению импорта примерно на 1 млрд долл.). При этом, в дополнение к реальному курсу, на прирост импорта влияет также и прирост промышленного производства (как фактор, характеризующий спрос) – при приросте индекса промышленного производства на 1 (январь 1993 г. = 100) прирост импорта составляет около 87 млн долл.
3. Одним из основных факторов увеличения денежной базы является рост золотовалютных резервов, при этом, несмотря на частичную стерилизацию интервенций, рост денежной базы при покупке валюты составляет в среднем около 28% увеличения резервов (в рублях).
4. При покупке резервов Центральным банком осуществляется стерилизация интервенций, причем основным инструментом стерилизации является накопление средств на счетах Федерального казначейства. Наличие корреляции между изменениями депозитов и изменениями резервов указывает на присутствие некоторой координации действий Центрального банка и Министерства финансов РФ. Операции с ценными бумагами в активах ЦБ РФ не используются для осуществления стерилизации.
5. Одним из направлений использования средств на счетах в Федеральном казначействе является обслуживание и погашение внешнего долга. Уполномоченные агенты Министерства финансов РФ при покупке валюты для платежей по внешнему долгу

увеличивают денежную базу и спрос на иностранную валюту на валютном рынке, в дополнение к действиям ЦБ РФ.

6. Результаты теста на коинтеграцию указывают на зависимость между номинальным обменным курсом и золотовалютными резервами, при этом увеличение номинального обменного курса на 1 руб. за доллар США (обесценение рубля) сопровождается увеличением международных резервов на 5–5,5 млрд. долл. Необходимо также отметить, что данная зависимость сохраняется в условиях наблюдавшегося на протяжении рассматриваемого периода диапазона мировых цен на нефть, влияющих на приток валюты в РФ.
7. В краткосрочном периоде на месячных данных наблюдается отрицательная зависимость между приростом золотовалютных резервов ЦБ РФ и приростом обменного курса, на недельных данных зависимость незначима. По-видимому, это указывает на то, что Центральный банк увеличивал резервы при тенденции укрепления номинального курса рубля, одновременно с этим стремясь к стабилизации номинального обменного курса и не позволяя ему значительно укрепляться или ослабляться, возможно компенсируя избыточный спрос или предложения валюты и колебания курса в течение дня, но не вызывая дополнительных колебаний курса вследствие проведения интервенций.
8. Проверка прибыльности интервенций также согласуется с гипотезой о постепенном наращивании резервов в рамках относительно стабильного номинального обменного курса – не отвергается гипотеза о том, что интервенции не были направлены на получение спекулятивной прибыли на колебаниях курса.

В целом, проведенный анализ динамики основных показателей платежного баланса, валютного рынка и денежно-кредитной политики показал, что, несмотря на ограниченные возможности для стерилизации увеличения денежного предложения при накоплении золотовалютных резервов, Центральным банком РФ стерилизация в значительной мере осуществлялась – прирост резервов (в рублях) был существенно выше увеличения денежной базы. При этом та часть интервенций, которая была стерилизована, то есть не приводила к увеличению денежной базы, в значительной степени соответствует колебаниям остатков на счетах бюджетной сис-

темы в органах денежно-кредитного регулирования. Это означает, что наблюдаемые вместе с ростом цен на нефть рост экспорта и увеличение золотовалютных резервов сопровождались ростом доходов бюджетной системы и накоплением профицита, который не в полной, но в значительной мере позволял стерилизовать покупку валюты Центральным банком РФ. Та часть интервенций, которая не была стерилизо-

вана, приводила к увеличению денежной базы, создавая монетарные предпосылки для инфляции, что, в свою очередь, при медленно меняющемся значении номинального обменного курса приводило к укреплению реального обменного курса, стимулируя рост импорта и снижение чистого притока валюты в страну за счет внешней торговли.

*Кадочников П.А.*

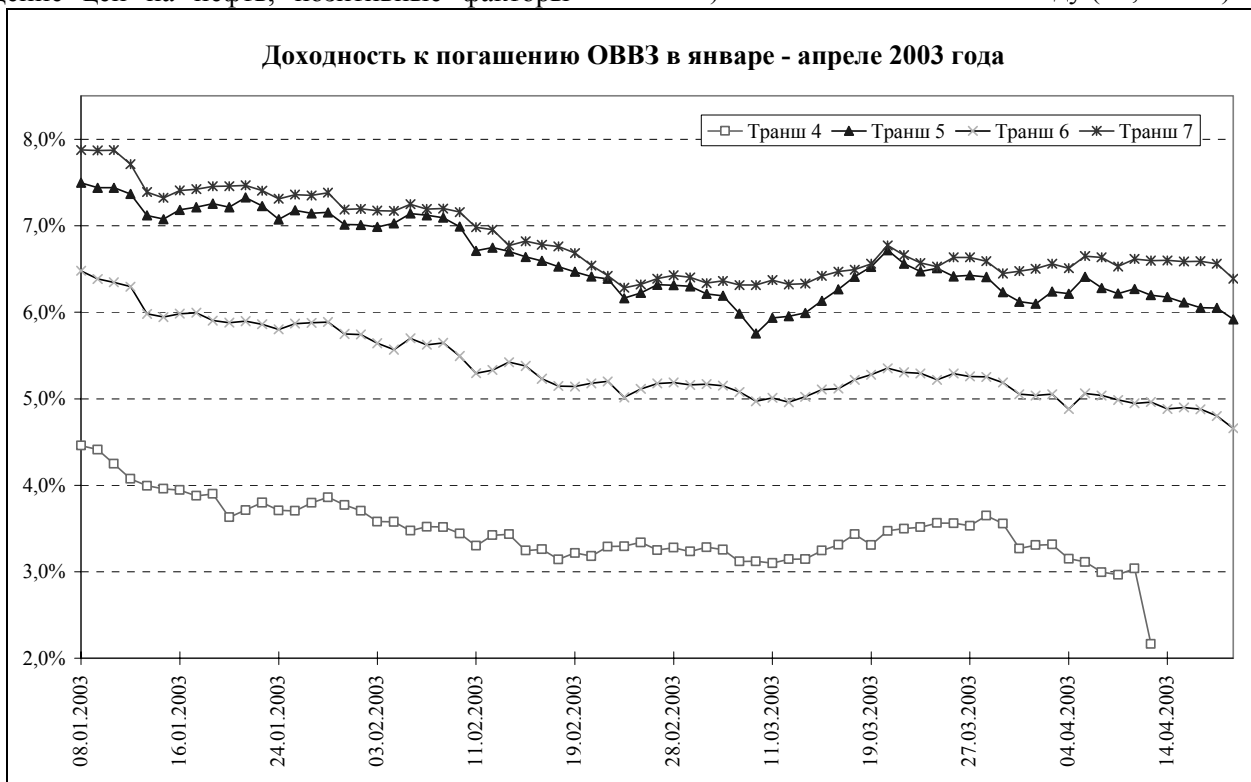
## Финансовые рынки

### Рынок государственных ценных бумаг

В апреле на рынке валютных облигаций вновь возобновился повышательный тренд. Цены российских евробондов достигли исторических максимумов, например, по данным на 22 апреля цена еврооблигаций с погашением в 2030 году составила 88,71% от номинала, а бумаг с погашением в 2028 году – 152,31%. Среди факторов ценообразования на этом сегменте рынка отметим следующие: негативные факторы – нестабильность на мировых рынках и падение цен на нефть, позитивные факторы –

ожидание повышения агентством Fitch кредитного рейтинга России, рост внутреннего спроса на данные бумаги, позитивные факторы – макроэкономические показатели, в частности резкий рост золотовалютных резервов, а также благоприятная конъюнктура смежных сегментов рынка, в первую очередь Бразилии и Турции.

Среди лидеров повышения отметим облигации 5-го (+1,7 п.п.) и 6-го транша (1,65 п.п.) ОВВЗ, еврооблигаций с погашением в 2030 году (+2,66 п.п.), с погашением в 2028 году (+2,16 п.п.) и с погашением в 2010 году (+1,17 п.п.)



*Рис. 1*



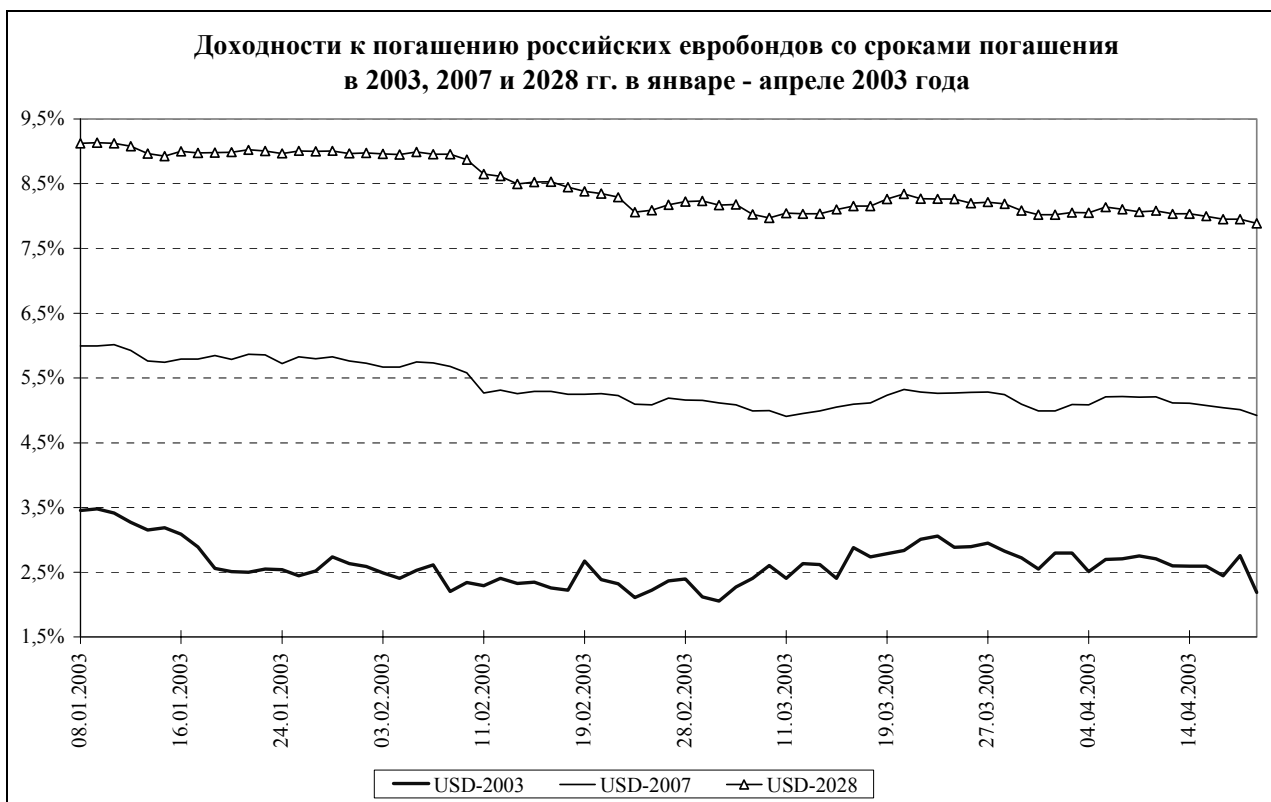


Рис. 2

В первую неделю апреля на вторичном рынке рублевых государственных бумаг наблюдался резкий рост объемов торгов. С 31 марта по 4 апреля оборот на данном сегменте рынка возрос вдвое по сравнению с последней неделей марта. Такую динамику обусловил значительный объем операций Центрального банка РФ. Рост оборотов рынка сопровождался подъемом цен. Доходность ОФЗ-АД в среднем снизилась на 0,4 п.п. в годовом исчислении. В целом, доходность длинных инструментов (более 3-х лет) сократилась на 0,75 п.п., а коротких (менее года) – на 1,12 п.п. в годовом исчислении. В дальнейшем, из-за крайне низкой доходности данного сегмента рынка, операторы снизили активность, и с 7 по 11 апреля объем торгов упал на 50%, а за следующей неделе – еще на 40%. Уровень доходности за указанный период изменились незначительно. По состоянию на 23 апреля дюрация рыночного портфеля составляла 759,87 дня.

#### **Рынок корпоративных ценных бумаг**

**Конъюнктура рынка акций.** В апреле 2003 года основным фактором ценообразования на российском рынке акций стали корпоративные новости в нефтяном секторе. Объединение российских компаний с наибольшей капитализацией (“Юкоса” и “Сибнефти”), а также массивная скупка акций “Сургутнефтегаза” спровоцировали значительный рост российских фондовых индексов и рост объемов торгов на

биржах. Среди международных новостей отметим успешное завершение военной операции США и их союзников в Ираке, однако макроэкономические показатели демонстрируют продолжающуюся неблагоприятную ситуацию в американской экономике.

С 31 марта по 24 апреля рост индекса РТС составил 60,08 пункта (16,67%) при объеме торгов более \$466 млн., что на 64,4% больше аналогичного показателя предыдущего периода. Среднедневной объем торгов составил \$25,9 млн. Рост индекса с 1 по 4 апреля составил 1,83 пункта при обороте \$49 млн., далее, за вторую неделю – 11,53 пункта при двукратном росте объемов торгов до \$109,4 млн., за третью неделю – 29,15 пункта, и с 21 по 24 апреля фондовый индикатор «потяжелел» еще на 17,57 пункта, оборот за указанный период возрос до \$183,5 млн. Максимальное за месяц значение индекса составило 429,44 пункта (максимальный показатель с 6 ноября 1997 года) (на 23 апреля), наибольший объем торгов – \$82,5 млн. (Максимальный оборот с 19 мая 1998 года) – 21 апреля. Минимальное значение индекса составило 360,66 пункта (на 1 апреля).

Отметим, что на ММВБ, по итогам торгов 21 апреля, оборот по корпоративным ценным бумагам составил 15,235 млрд. рублей (около \$490 млн.) Это является рекордным показателем за всю историю фондового рынка на ММВБ.

Прежний рекорд был зафиксирован 26 декабря 2002 года и составлял 13,258 млрд. рублей.

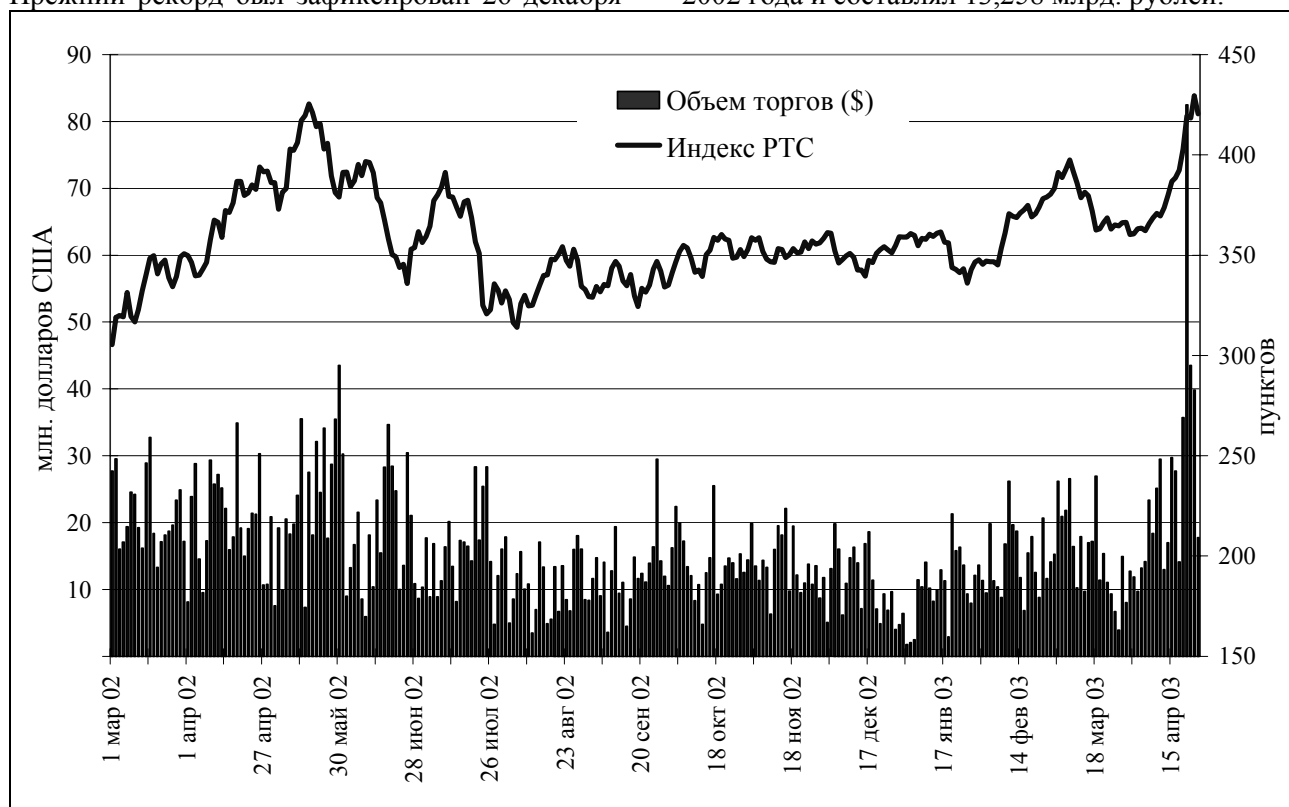


Рис. 3

Наибольший рост в апреле продемонстрировали акции нефтяных компаний. Почти в полтора раза (48.52%) выросли акции “Сургутнефтегаза”, за ними следуют бумаги “Юкоса” (20.91%), “Лукойла” (19.8%), “Сибнефти” (17.23%) и Газпрома (14.31%). Следующую группу составляют подорожавшие приблизительно в равной мере акции “Сбербанка” (10.78%), “Ростелекома” (10.34%) и РАО ЕЭС (9.33%). В меньшей степени рост коснулся бумаг ГКМ “Норильский Никель” (5.73%), “Мосэнерго” (4.66%) и “Татнефти” (2.83%). В этом месяце в РТС произошла смена лидера по объемам торгов. Максимальный оборот в общем объеме торгов биржи пришелся на обыкновенные акции “Сургутнефтегаза” – 34% (9.73%, соответственно, в прошлом месяце). Традиционный лидер РАО ЕЭС “России» оказался на втором месте – 20.93% (22.94%). Далее следуют бумаги нефтяных компаний: “Лукойла”

– 13.95% (17.55%), “Юкоса” – 8.32% (16.47%) и “Сибнефти” – 6.61% (4.89%). Суммарная доля пяти наиболее ликвидных акций в общем обороте РТС в этом месяце возросла на 10% и составила 83.81% (в марте – 73.77%).

В период с 1 по 24 апреля 2003 г. объем торгов акциями “Газпрома”, осуществляемых через терминалы РТС, возрос на 8% по сравнению с предыдущим периодом, и составил \$144.2 млн. (около 164.2 млн. акций), всего с ценными бумагами компании было заключено 11.4 тыс. сделок.

В апреле “Сургутнефтегаз” обогнал “Лукойл” по рыночной капитализации. Таким образом, пятерка самых “дорогих” российских компаний выглядит следующим образом: “Юкос” – \$25.6 млрд., “Газпром” – \$21.8 млрд., “Сургутнефтегаз” – \$15.5 млрд., “Лукойл” – \$13.8 млрд. и “Сибнефть” – \$11.5 млрд. (по данным РТС).

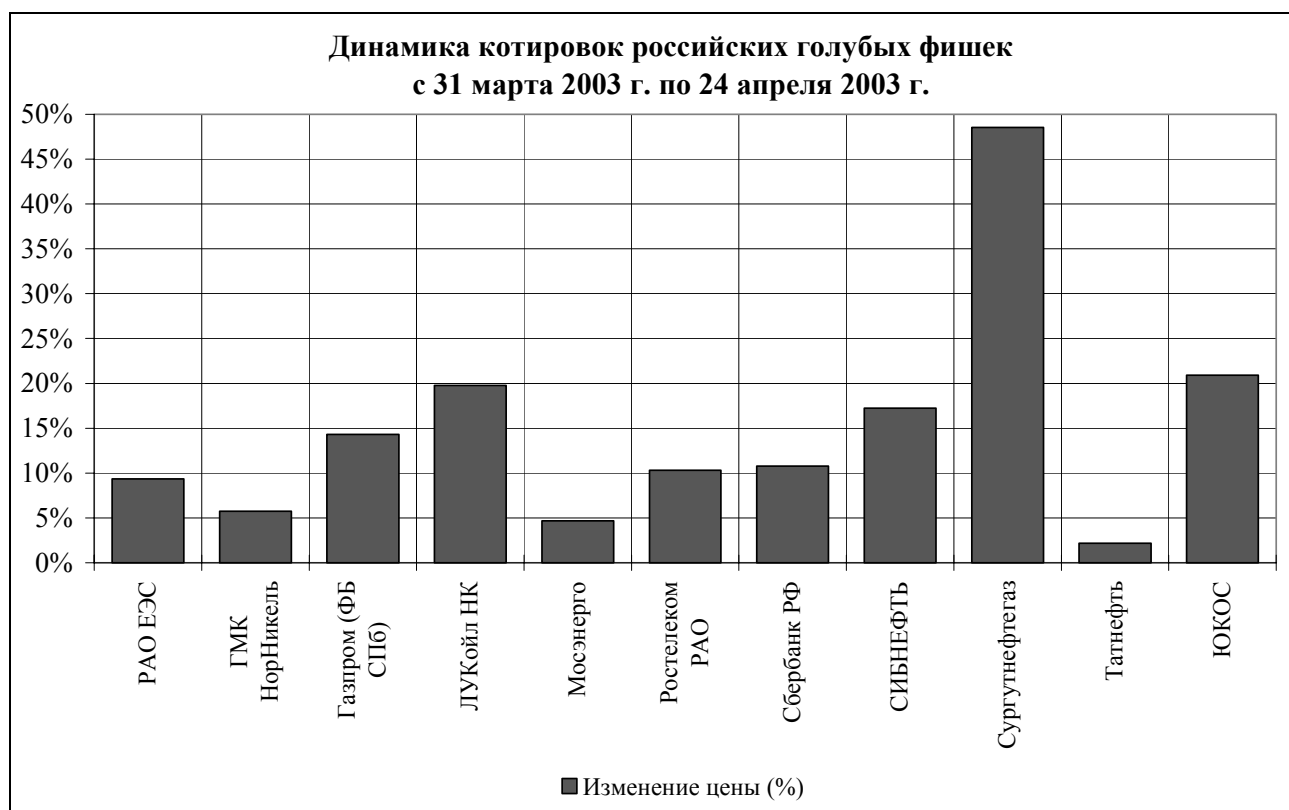


Рис. 4

**Рынок срочных контрактов.** В апреле объем торгов на срочном рынке FORTS составил 11.24 млрд. руб. (почти 60 тыс. сделок, 2.39 млн. контрактов), из них по фьючерсам – 11 млрд. руб. (57.9 тыс. сделок, 2.34 млн. контрактов). По состоянию на 11 апреля, объем открытых позиций в FORTS превысил 2 млрд. руб. (449 тыс. контрактов.) Максимальный объем был зафиксирован 10 апреля и составил 951.5 млн. руб., минимальный – 339.3 млн. руб. наблюдался 2 апреля.

**Внешние факторы динамики российского фондового рынка.** С 31 марта по 25 апреля цена барреля нефти сорта Brent снизилась почти на \$4 (14.23%) и составила \$24.05/баррель. Из значительных изменений котировок отметим падение цен на \$1.13 (4.23%), зафиксированное 7 марта и обусловленное вступлением американских войск в Багдад. Информацию об этом участники рынка восприняли как скорое окончание операции в Ираке и, таким образом, отыгрывали вариант последствий для нефтяного рынка непродолжительной победоносной войны. Отсутствие новостей о беспорядках в Нигерии также привело к падению котировок. Сохранение в стране относительно стабильной обстановки позволит в ближайшие несколько недель полностью восстановить прежний уровень добычи нефти в дельте Нигера. Напомним, что

добыча нефти в этом районе была приостановлена из-за эвакуации персонала с добывающих объектов вследствие межэтнического конфликта.

Еще одно резкое падение цен на нефть (на \$1.16 или 4.51%) было зафиксировано 23 апреля и обуславливалось информацией о существенном увеличении ее коммерческих запасов в США по итогам третьей недели апреля. Недельное увеличение запасов нефти составило более 13 млн. барр., по оценкам Американского института нефти, или 9 млн. барр. по официальной оценке Минэнерго США. Падению цен 23 апреля также способствовала поступившая из Ирака информация, о том, что добыча нефти в этой стране и ее экспорт возобновятся несколько быстрее, чем прогнозировалось. Средняя цена нефти на мировом рынке, выраженная через так называемую “корзину” ОПЕК, по состоянию на 23 апреля понизилась на 4.2%. Тем не менее, показатель остался в границах установленного ценового коридора и составил 25,14 (-1,10) долл./барр.

В конце месяца на внеочередной встрече в Вене Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) приняла решение сократить добычу нефти на 2 млн. барр. в сутки, доведя ее до уровня 25.4 млн барр./сутки. Новые квоты на добычу нефти начнут действовать с 1 июня.

Отметим, что в настоящее время при официальной квоте нефтедобычи в 24.5 млн барр./сутки

10 стран ОПЕК реально поставляют на мировой рынок около 27.5 млн барр. нефти/сутки.

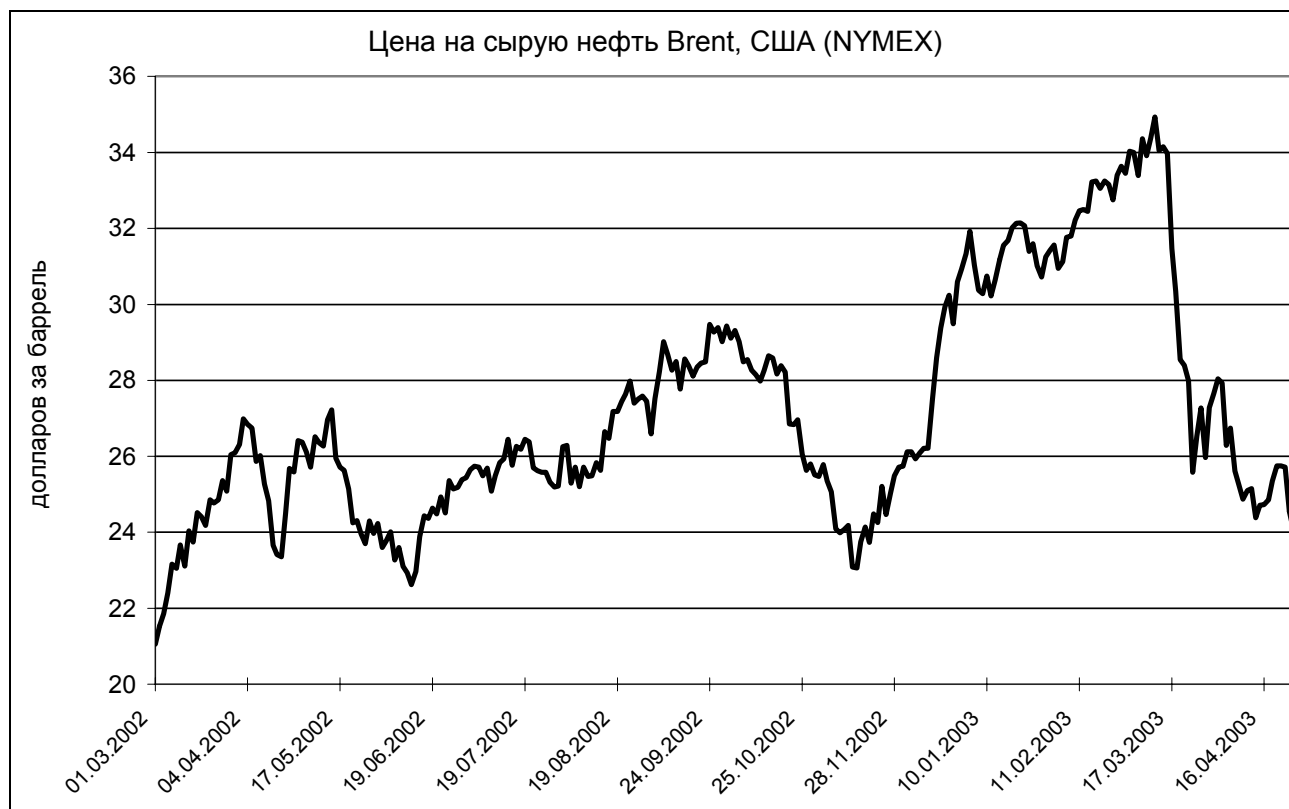


Рис. 5

В апреле мировые фондовые индексы продемонстрировали рост. Так американские индексы DJIA и NASDAQ выросли с 31 марта по 22 апреля на 6.17% и 8.22% соответственно, европейские FTSE 100 (Великобритания), DAX-30 (Германия) и CAC-40 (Франция) на 8.42%, 22,16% и 11.31% соответственно. Исключение составил японский фондовый индекс NIKKEI, который за данный период снизился на 2.29%. Важную роль в динамике фондовых индексов в апреле играли новости о войне в Ираке. Так после появления информации о штурме Багдада 7 апреля привели росту европейских индексов до уровней трехмесячной давности.

Доклады 12 федеральных резервных банков, собранные в так называемой “Бежевой книге”, указывают, что в марте и первой половине апреля состояние американской экономики продолжало оставаться “тусклым”. По мнению экспертов ФРС, причиной стагнации в экономике, в первую очередь, является война в Ираке. Также к снижению потребительских расходов при-

вело распространение вируса атипичной пневмонии в Азии. В отчете отмечается, что в ближайшей перспективе можно ожидать лишь незначительного экономического подъема в некоторых регионах США. Напомним, что экономика США переживает самый сильный за последние 20 лет кризис в сфере занятости населения. Недостаток рабочих мест привел и к резкому снижению заработной платы.

“Доверие инвесторов к России продолжает укрепляться” – такой вывод содержится в новом докладе МВФ “Глобальная финансовая стабильность”. В документе указывается, что в основе этой тенденции лежат сильные финансово-бюджетные позиции и показатели экономического роста России.

На очередном заседании Управляющего Совета Европейского Центрального банка, проведенного в Риме 3 апреля, было принято решение не изменять ключевую процентную ставку. В настоящее время она составляет 2.5%.

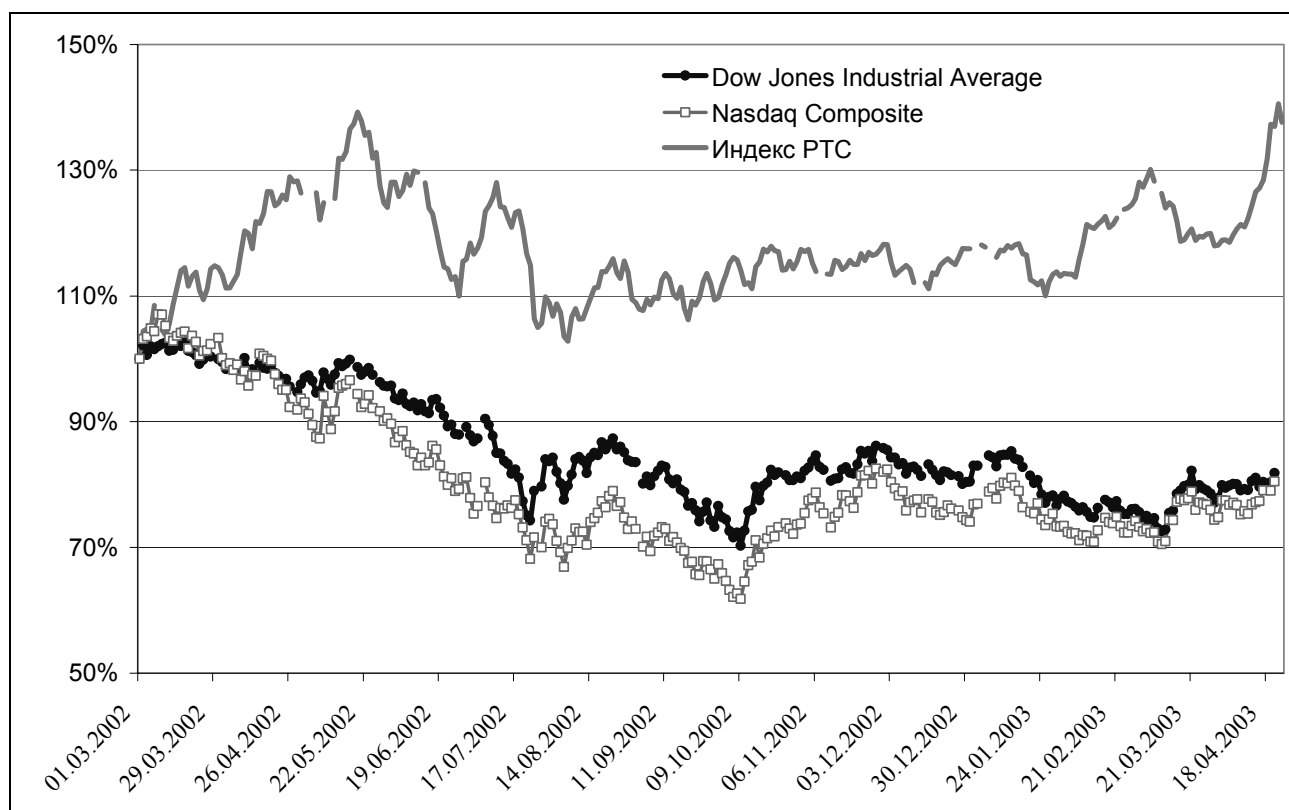


Рис. 6

## Корпоративные новости

### ОАО "Юкос", ОАО "Сибнефть"

Наиболее значительным событием апреля на российском фондовом рынке стало сообщение о слиянии крупнейших российских нефтяных компаний "Юкоса" и "Сибнефти". Предполагается, что новая компания будет называться "ЮкосСибнефть" и станет четвертой нефтяной компанией в мире по объемам добычи. Сделку планируется завершить до конца текущего года.

Запасы объединенной компании "ЮкосСибнефть" (с учетом доли компании "Сибнефть" в запасах компании "Славнефть"), по данным на конец 2001 г., полученным по методике SPE, составят 19.4 млрд. барр. нефтегазового эквивалента. Доказанные запасы нефти (по методике SPE) – 18.4 млрд. барр., газа – 5.9 трлн. куб. футов. Добыча объединенной компании (включая долю "Сибнефти" в добыче "Славнефти") составит около 2.3 млн. барр. в день ("Юкос и "Сибнефть" добывают около 30% всей нефти, производимой в России). В 2002г. общий объем добычи двух компаний составил 103.2 млн. т нефти.

Международное рейтинговое агентство Moody's подтвердило основной кредитный рейтинг НК "Юкос" на уровне Ba1 и рейтинг эмитента на уровне Ba2, прогноз стабильный. Кроме того, Moody's сохранило возможность пере-

смотря в сторону понижения для основного кредитного рейтинга ОАО "Сибнефть" (Ba2) и рейтинга необеспеченных облигаций компании (Ba3). Другое крупнейшее рейтинговое агентство Standard & Poor's поместило рейтинг "Сибнефти", находящийся на уровне B+, в список CreditWatch с позитивным прогнозом. Рейтинг "Сибнефти" по национальной шкале, находящийся на уровне ruAA-, не подлежит включению в список CreditWatch, но будет меняться в соответствии с возможными изменениями рейтинга по международной шкале. Вместе с этим, S&P подтвердило рейтинг НК "Юкос" на уровне BB по международной шкале и на уровне ruAA+ по национальной шкале. Прогноз рейтинга НК ЮКОС "стабильный".

Совет директоров НК "Юкос" рекомендовал годовому общему собранию акционеров компании направить на выплату дивидендов за прошлый год 22.12 млрд. руб. (около 700 млн. долл.). Данная сумма включает уже выплаченные дивиденды за 9 месяцев 2002г. в размере 12.75 млрд. руб. (около 400 млн. долл.). В случае утверждения объема дивидендных выплат общим собранием акционеров полный размер дивидендов за 2002г. составит 9.89 руб. на одну обыкновенную акцию. Отметим, что дивиденды, выплаченные акционерам ОАО "Юкос" по итогам 1999 г., составили 3 млрд. руб. (около

110 млн. долл.), по итогам 2000г. – 8.59 млрд. руб. (около 300 млн. долл.), по итогам 2001г. – 15.25 млрд. руб. (около 500 млн. долл.).

#### ОАО “Ростелеком”

Выручка компании за 2002 год составила 25.4 млрд. руб., что на 32.1% превышает результат 2001 года. Расходы по основной деятельности ОАО “Ростелеком” выросли на почти на 30% , составив 17.7 млрд. руб. Амортизационные отчисления снизились на 24.2% до 4.66 млрд. руб. Показатель ЕВИТДА вырос на 5.3%, составив 12.4 млрд. руб. Прибыль от продаж достигла значения 7.7 млрд. руб. (37.6%). В результате, показатель чистой прибыли увеличился на 38.6%, составив 3.1 млрд. руб. по сравнению с 2.2 млрд. руб. в 2001 году.

#### ОАО “МГТС”

Чистая прибыль ОАО “МГТС”, рассчитанная по российским правилам бухгалтерского учета, по итогам прошлого года. составила 1.126 млрд.

руб., что более чем в 3 раза превышает аналогичный показатель 2001 года.

#### ОАО “ЦентрТелеком”

Международное рейтинговое агентство Standard&Poog's повысило долгосрочный кредитный рейтинг телекоммуникационной компании с ССС до ССС+ (прогноз “стабильный”). Согласно сообщению агентства, пересмотр рейтингов был произведен по итогам анализа последствий присоединения к компании 16 базовых операторов фиксированной связи в Центральном регионе.

#### ОАО “Уралсвязьинформ”

Чистая прибыль компании ОАО “Уралсвязьинформ”, рассчитанная по РСБУ, по итогам 2002 г. выросла в полтора раза по сравнению с 2001 годом и составила 924.3 млн. руб., выручка за тот же период составила 14.8 млрд. руб., что на 39% больше уровня 2001 г.

Таблица 1

### Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 22 апреля 2003 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала год (%)
PTC (Россия)	418,28	16,08%	16,49%
Dow Jones Industrial Average (США)	8484,99	6,17%	1,72%
Nasdaq Composite (США)	1451,36	8,22%	8,67%
S&P 500 (США)	911,37	7,45%	3,59%
FTSE 100 (Великобритания)	3917,7	8,42%	-0,58%
DAX-30 (Германия)	2960,96	22,16%	2,36%
CAC-40 (Франция)	2914,6	11,31%	-4,87%
Swiss Market (Швейцария)	4531,3	10,91%	-2,15%
Nikkei-225 (Япония)	7790,46	-2,29%	-9,19%
Bovespa (Бразилия)	12452	10,45%	10,51%
IPC (Мексика)	6373,91	7,78%	4,03%
IPSA (Чили)	1083,28	7,35%	
Straits Times (Сингапур)	1274,37	0,52%	-4,97%
Seoul Composite (Южная Корея)	603,32	12,62%	-3,86%
ISE National-100 (Турция)	11405,17	20,37%	9,98%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	293,879	7,94%	0,61%

### Валютный рынок

Несмотря на большие объемы свободной рублевой ликвидности, в апреле спрос на доллары был низок. Инвесторы предпочитали размещать свободные рублевые средства в предлагаемые Банком России финансовые инструменты: депозитные аукционы и размещение государственных ценных бумаг по схеме биржевого модифицированного РЕПО.

С 31 марта по 22 апреля курс рубля к доллару снизился на 27.77 коп. (0.88%), с уровня 31.3801 руб./доллар на 31.03.2003 до 31.1024 руб./доллар на 22.03.2003. После отказа Банком

России от удержания курса на отметке 31.38 руб./доллар курс рубля с 31 марта по 2 апреля снизился на почти на 10 коп. до уровня 31.28 руб./доллар. На данном уровне Банк России удерживал курс до 14 апреля, после чего курс последовательно опустился до 31.18 руб./доллар с 15 по 18 апреля и, далее, до 31.10 руб./доллар к концу месяца. Максимальный объем торгов, \$381.6 млн., наблюдался 7 апреля, а минимальный, \$64.3 млн., 10 апреля. Оборот американской валюты в апреле на ЕТС, по предварительным оценкам, составит около 2.8 млрд. долларов.

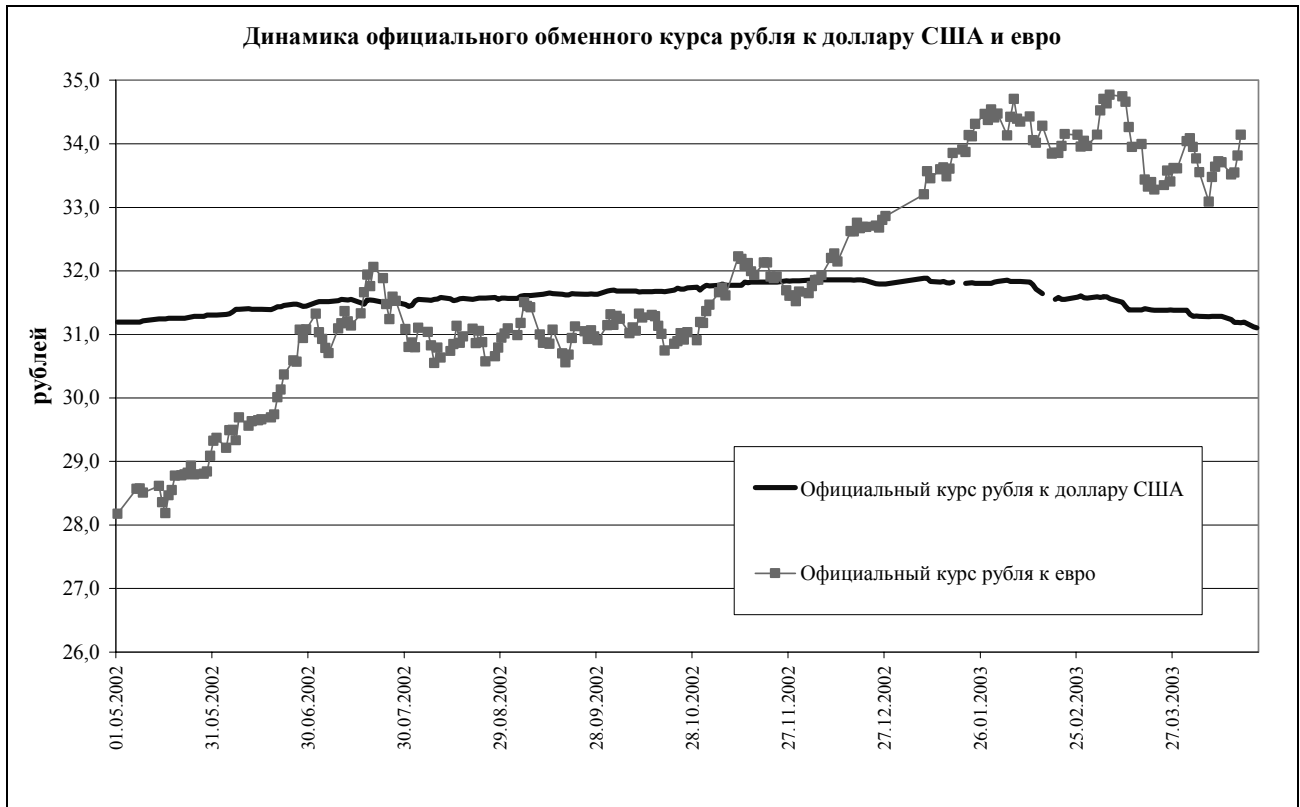


Рис. 7



Рис. 8

На международном валютном рынке FOREX курс доллара по отношению к евро с 31 марта по 25 марта вырос на 0.44 цента (0.4%) до уров-

ня 1.0971 доллара/евро. Новости о военных успехах коалиции в Ираке привели к падению курса доллара приблизительно на 2 цента. Та-

ким образом, с 02 по 14 апреля курс доллара стабилизировался около отметки 1.07 доллара/евро. Однако, далее, под влиянием неблагоприятных данных о состоянии американской экономики курс европейской валюты вновь возрос до величин 1.09 доллар/евро.

В целом, с 31 марта по 17 апреля курс рубля к евро возрос на 10 коп., т.е. на 0.29% при объемах торгов – около 72.05 млн. евро. Значение курса на 17 апреля составило 34.139 руб./евро. Максимальное значение в марте составляло 34.139 руб./евро на 17.04.2003, минимальное – 33.09 руб./евро на 07.04.2003.

Таблица 2

### Индикаторы финансовых рынков

Месяц	декабрь	январь	февраль	март	апрель*
месячная инфляция	1,5%	2,4%	1,6%	1,1%	1,1%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	19,56%	32,92%	20,98%	14,02%	14,0%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	21%	21%	18%	18%	18%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	13,41%	12,31%	9,66%	8,85%	8,1%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	15,11	11,88	34,53	33,45	20,0
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
4 транш	4,55%	3,70%	3,28%	3,56%	2,1%
5 транш	7,66%	7,01%	6,31%	6,23%	5,9%
6 транш	6,66%	5,74%	5,19%	5,19%	4,7%
7 транш	8,08%	7,19%	6,43%	6,45%	6,4%
8 транш	6,61%	5,82%	5,32%	5,25%	4,9%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	10,11%	3,74%	2,16%	3,71%	3,8%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	31,7844	31,8222	31,5762	31,3805	31,10
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	33,1098	34,4443	34,0549	33,5865	34,30
прирост официального курса USD за месяц (%)	-0,18%	0,12%	-0,77%	-0,62%	-0,89%
прирост официального курса евро за месяц (%)	4,53%	4,03%	-1,13%	-1,38%	2,12%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	219,92	217,31	276,19	304,35	580
значение индекса РТС-1 на конец месяца	359,07	347,63	383,23	360,33	440
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	-0,58%	-3,19%	10,24%	-5,98%	22,1%

\* Оценка

Скрипкин Д.

## Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

Прирост валового внутреннего продукта в I квартале 2003 года, по предварительным оценкам, составил 6,4%. Экономический рост поддерживался сохранением положительной динамики производства практически во всех отраслях экономики. Выпуск продукции и услуг базовых отраслей по сравнению с январем - мартом 2002 года увеличился на 6,7%. Накопленный потенциал развития обусловил успешную адаптацию к меняющимся условиям внешнеэкономической конъюнктуры, динамике реального курса рубля, издержкам на заработную плату и оплату продукции и услуг естественных монополий.

Особенность I квартала 2003г. проявилась в изменении пропорций конечного потребления и инвестиционной составляющей. В 2001-2003 гг. наблюдаются признаки социально-ориентированного роста, обусловленного опережающим расширением потребления по сравнению с ВВП. Сохранение интенсивной динамики расширения конечного потребления домашних хозяйств поддерживалось повышением доходов населения. Рост реальных располагаемых доходов населения в I квартале 2003г. составил 116,0% относительно соответствующего периода предыдущего года и реальной заработной платы – 110,%. Реальный размер назначен-



ных пенсий сохранился на достигнутом уровне, поскольку повышение пенсии в России началось с 1 апреля 2003г.

Основным фактором, определяющим рост реальных доходов и потребления, стал интенсивный рост реальной заработной платы. Особенность этого роста - увеличение разрыва между динамикой реальной заработной платы и производительности труда. Это приводит к перераспределению добавленной стоимости от предприятий к населению. При этом наблюдается усиление дифференциации оплаты труда между секторами экономики, а также между добывающими и обрабатывающими отраслями промышленности. В результате происходит снижение факторного вознаграждения труда в обрабатывающих отраслях промышленности и в секторе услуг. Принимая во внимание, что в обра-

батывающей промышленности и в секторе услуг занято почти 90% экономически активного населения, а заработная плата наемных работников формирует более 75% денежных доходов населения, снижение платежеспособного спроса со стороны этих категорий граждан является серьезным фактором, ограничивающим темпы экономического роста. В экономике наблюдается увеличение издержек производства и, соответственно, снижение рентабельности в реальном секторе экономики. Реакция предложения на эту ситуацию выражается в замедлении роста отечественного производства потребительских товаров по отношению к конечному спросу и наращиванию импорта. Это подтверждает вывод об ослаблении генерирующего влияния потребительского спроса на динамику производства к уровню предшествующего года.

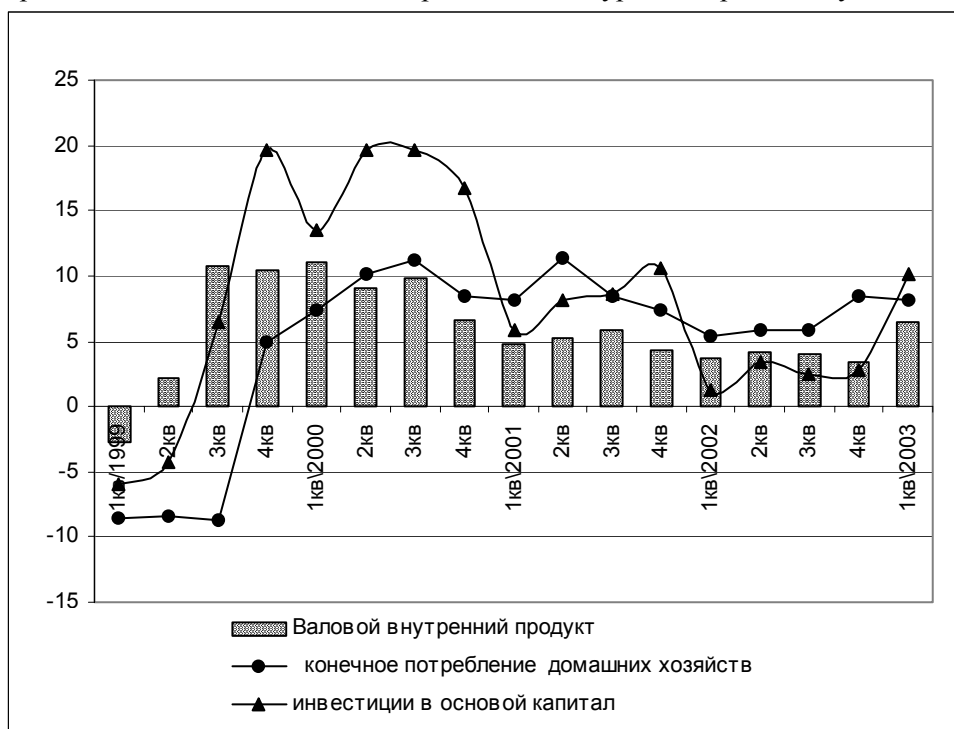


Рис. 1. Изменение динамики ВВП по компонентам в 1999-2003гг., в %% к соответствующему периоду предыдущего года

Однако, несмотря на отмеченные выше проблемы, определяющим фактором в динамике ВВП в первом квартале 2003 года стало возобновление роста промышленного производства. В феврале-марте 2002 года текущего года была преодолена тенденция к спаду промышленного производства, зафиксированная в IV квартале 2002г. и январе 2003г. По итогам I квартала 2003 года прирост промышленного производства составил 6,0% к аналогичному периоду предыдущего года.

На динамику промышленного производства в I квартале 2003г. сильное влияние оказало увеличение разрыва в темпах роста добывающих и обрабатывающих отраслей. Благоприятные изменения конъюнктуры мирового рынка углеводородов и минерально-сырьевых ресурсов дали дополнительный импульс ускорению промышленного роста. Темп роста производства в экспортно-ориентированных отраслях в I квартале 2003г. составили 109,9% против 103,8% в аналогичный период предыдущего года. Наиболее динамично в текущем году развивается топлив-

ная промышленность (109,9%) черная (111,1%) и цветная (109,5%) металлургия. Повышение роли добывающих отраслей и производств по первичной переработке сырья определили характер структурных сдвигов.

Если в первой половине 2002г. динамика промышленного роста определялась опережающими темпами роста производства потребительских товаров по сравнению с экспортно-ориентированным и инвестиционным комплексом, то в начале текущего года ситуация меняется. Индекс производства по отраслям потребительского комплекса за январь-март 2003г. составил 102,2% против 106%, в соответствующий период 2002г. Инвестиционные отрасли промышленности также характеризуется довольно сдержанной динамикой: прирост производства в машиностроении составил 3,9%, а в промышленности строительных материалов –

3,5%. По сравнению с I кварталом 2002г. прирост производства в целом по инвестиционному комплексу увеличился почти на 2,5 процентных пункта и составил 3,7%. В феврале – марте текущего года в машиностроении и промышленности строительных материалов фиксируется интенсивное наращивание производства, которое полностью корреспондирует с восстановлением положительной динамики роста инвестиций в основной капитал. Однако при этом динамика выпуска капитальных товаров существенно отстает от расширения инвестиций в основной капитал. На рынке инвестиционных товаров увеличивается доля импорта. В 2002 году ввоз в Россию технологического оборудования из-за рубежа увеличился, по данным ГТК, на 30%, а за первые месяцы текущего года уже на 27,3%.

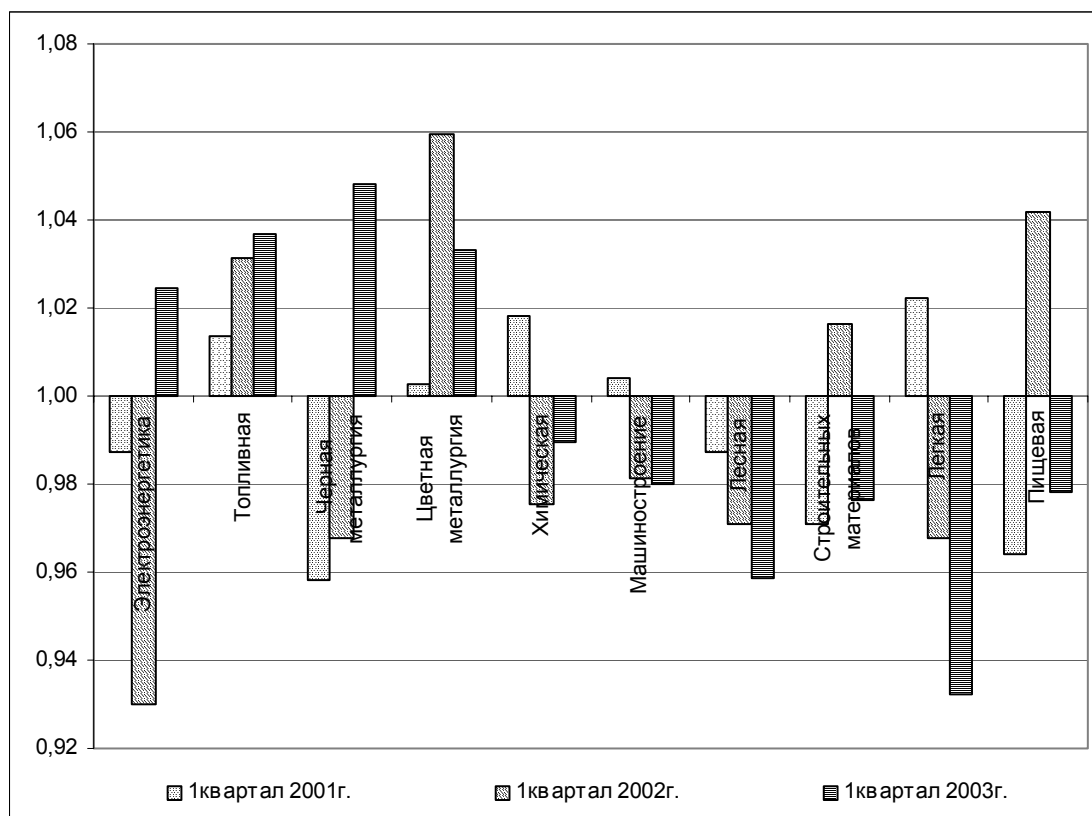


Рис. 2. Изменение динамики выпуска продукции по отраслям промышленности в I квартале 2001-2003гг., промышленность = 1.

Ускорение роста экспортно-сырьевого сектора проявилось в изменении макроструктуры экономики. Отличительной особенностью 2002г. и начала 2003г. является опережающий рост экспорта по сравнению с динамикой внутреннего спроса, и импорта по сравнению с внутренним производством товаров. Эти свидетельства, об изменении роли внутреннего

спроса и экспорта как факторов экономического роста.

Если в 2001-2002гг. доминирующее влияние на динамику внутреннего спроса оказывал рост конечного потребления домашних хозяйств, то в начале текущего года усилилась роль инвестиционной компоненты. По итогам I квартала 2003г. инвестиции в основной капитал увеличи-

лись на 10,2% против 1,2% в аналогичном периоде предыдущего года. На повышение инвестиционной активности позитивное воздействие оказала тенденции к постепенному повышению рентабельности производства, которая фиксировалась со второй половины 2002г. под влиянием растущих доходов экспортно-ориентированного сектора экономики. Если в I полугодии 2002г. рентабельность продукции промышленности составила 13,7%, то к концу года она повысилась по оценке, до 16,3%. В нефтедобывающей промышленности, формирующей примерно 1/4 совокупной величины прибыли промышленности, рентабельность по-

высилась с 17,3% в I полугодии до 24,0% во второй половине 2002г. Всплеск инвестиционного спроса был инициирован, главным образом, экспортно-сырьевыми отраслями и направлен на компенсацию допущенного в 2002г. отставания в создании производственных заделов.

Экономическая ситуация в I квартале 2003г. формировалась при благоприятном сочетании внутренних и внешних факторов развития. Однако при прогнозе экономического развития до конца года следует учитывать, широкий спектр возможных изменений мировой конъюнктуры.

*О. Изряднова*

## Конъюнктура промышленности

"Новая волна экономического подъема", сформировавшаяся в начале 2003 г., похоже, уже затухает. Первые результаты апреля говорят о том, что российская промышленность начинает притормаживать свой разгон. Замедление темпов роста продаж заставляет предприятия сдерживать выпуск, корректировать оценки запасов готовой продукции и снижать оптимизм прогнозов.

Официальные данные Госкомстата РФ о результатах работы российской промышленности в I кв. 2003 г. подтвердили оперативные данные конъюнктурных опросов. Объем производства в промышленности вырос на 6,0%, объем ВВП - на 6,4%. Локомотивом оживления выступает нефтяная отрасль (мировые цены на нефть оказались в полтора раза выше, чем в начале 2002 г.). Благоприятная ценовая конъюнктура стимулирует рост экспорта и, соответственно, выпуска в черной металлургии. Эти две отрасли формируют инвестиционный спрос, ожививший машиностроение. Там рост в целом оценивается 3,9% за январь-март 2003 г. Рост производства зарегистрирован Госкомстатом во всех отраслях, кроме легкой, микробиологической и полиграфической.

Однако первые результаты апреля свидетельствуют, что российская промышленность начинает притормаживать свой разгон. Индекс промышленного оптимизма, рассчитываемый ИЭПП по результатам опросов, потерял в апреле почти все, что ему удалось набрать за два предыдущих месяца (см. рис.). Снижение происходило за счет все трех компонентов этого сводного показателя: фактического изменения платежеспособного спроса, оценок запасов готовой продукции и ожидаемых изменений выпуска.



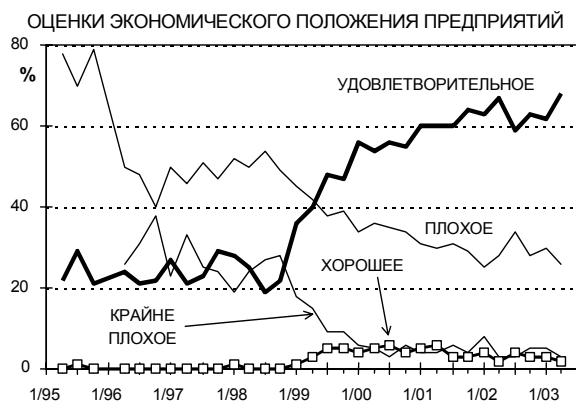
Интенсивность изменения платежеспособного спроса упала за месяц на 10 балансовых пунктов. Увеличить темпы роста денежных продаж удалось только в цветной металлургии, химии, нефтехимии и промышленности строительных материалов. В других отраслях темпы снизились, а в лесной, деревообрабатывающей, целлюлозно-бумажной и легкой стали отрицательными - там зарегистрировано абсолютное снижение объемов платежеспособного спроса.



Производство отреагировало на замедление темпов роста продаж. В апреле интенсивность

роста выпуска снизилась в целом на 7 пунктов. Аналогичные тенденции имели место и в большинстве отраслей. Только в промышленность строительных материалов (сезон!) и в пищевой отрасли опросы зарегистрировали увеличение темпов роста выпуска.

Однако рост избыточности запасов готовой продукции показывает, что замедление роста выпуска было недостаточным. За месяц баланс оценок (выше-ниже нормы) вырос на 4 пункта и стал самым высоким с мая 2002 г. Рост баланса произошел во всех отраслях, кроме металлургии. И это притом, что физические объемы запасов снизились. Баланс изменения этого показателя за первый квартал изменился с +2% до -8%. Т.е. предприятиям удалось за I кв. 2003 г. сократить складские запасы, накопившиеся к началу года. Но перспективы сбыт во II кв. выглядят не очень обнадеживающе, что и привело к увеличению ответов "выше нормы".



Замедление темпов роста продаж остановило и положительные тенденции в динамике прибыли. Начавшееся было падение темпов ее снижения прекратилось. Сейчас этот показатель снижается также интенсивно как и в октябре-декабре 2002 г. Рост реальной прибыли имеет место только в промышленности строительных материалов.

Но в целом предприятиям удалось улучшить свое финансово-экономическое положение по

сравнению с тремя предыдущими кварталами. Доля оценок «удовлетворительное» возросла в апреле до 68%, что является историческим максимумом (см. рис.). Исторический минимум этого показателя (июль 1998 г.) составлял 19%.

Прогнозы изменения спроса потеряли в апреле сразу 17 пунктов. Однако положительный баланс сохранился - предприятия в целом все-таки надеются на рост денежных продаж даже в каникулярный май. Абсолютное снижение продаж ожидается только в черной металлургии, лесном комплексе и легкой промышленности.

Аналогичному пересмотру подверглись и производственные планы предприятий. В апреле их оптимизм снизился на 12 балансовых пунктов. Однако надежды на рост выпуска преобладают и в целом по промышленности, и в большинстве отраслей. Абсолютное сокращение планируется (в силу сезонности) только в электроэнергетике и лесном комплексе.

Прогнозы изменения занятости в российской промышленности улучшились за квартал на 6 пунктов и стали практически нулевыми. Доля ответов о предполагаемых увольнениях сравнялась с долей ответов о найме новых работников. Ранее в течение четырех кварталов преобладали планы сокращения персонала. Заметный рост занятости возможен в ближайшее время в химии, нефтехимии, машиностроении и строительной индустрии. В других отраслях преобладают ожидания сокращения занятости.

Объемы прибыли в ближайшие месяцы, скорее всего, будут по-прежнему сокращаться. Баланс прогнозов этого показателя отрицателен во всей промышленности и в большинстве отраслей. На рост прибыли можно рассчитывать только в цветной металлургии и промышленности строительных материалов. При этом надо иметь в виду, что прогнозы подобных показателей, как правило, излишне оптимистичны.

*С.Цухло*

## О ходе реформ в марте-апреле 2003 года

В марте-апреле 2003 года помимо продолжения дискуссий об основных направлениях налоговой реформы, реформирования рынка газа и ряда других в Правительстве Российской Федерации появился проект новой среднесрочной программы, разработанный Минэкономразвития России. Внесенный 16 апреля в Правительство, он первоначально (на стадии его рассмотрения на заседании Правительства Российской Феде-

рации 20 февраля 2003 года) представлял из себя «смесь» из короткого концептуального документа, подготовленного Минэкономразвития России в ноябре 2002 года, и действующей среднесрочной программы на 2002-2004 годы. За время, прошедшее с момента обсуждения, программа заметно изменилась, что в значительной степени можно считать результатом ее обсуждения в течение всего марта в Центре

стратегических разработок. Обсуждались как отдельные разделы программы (финансовые рынки, ЖКХ, новая экономика, АПК и т.д.), так и вся программа (обсуждение с представителями бизнеса, которое провел министр экономического развития и торговли Г.О.Греф).

В результате проект пополнился несколькими новыми разделами, серьезно изменившими программу – «Механизмы реализации программы», «Политика в области тарифов на услуги естественных монополий» и ряд других. Положения разделов значительно более конкретизированы (что уже вызвало целый ряд разногласий с органами исполнительной власти), серьезной новацией можно считать добавление в конце каждого раздела индикаторов успешности проведения политики в той или иной сфере. Серьезным шагом вперед стало «разнесение» всех сформулированных в программе мер по ответственным исполнителям (министерствам и ведомствам), что в принципе должно повысить «исполняемость» программы. В то же время, идеологическая направленность программы не изменилась – акцент в проекте сделан, прежде всего, на реализацию политики «ускоренной диверсификации» - стимулирование изменения структуры экономики, уход от сырьевой направленности экономики. В программе сформулирован комплекс мер (разделенных на «горизонтальные» и «вертикальные»), позволяющих добиться желаемого результата. Важнейшей новацией этой программы, по сравнению с действующей, является добавление раздела по административной реформе. Именно отсутствие подвижек в этой сфере в значительной степени ограничивает как возможности проведения реформ, так и возможности развития предпринимательской активности.

Уже сейчас ясно, что проект ждет непростая судьба. Во-первых, как уже говорилось, в силу своей большей конкретности, он уже вызвал ряд разногласий с министерствами и ведомствами. Во-вторых, не совсем удачно время его появления – до ежегодного послания президента, задолго до начала предвыборной президентской кампании. Это значит, что, во-первых, программу придется еще один раз, как минимум, подвергнуть корректировке (после Послания Президента), а во-вторых, что уже в конце текущего года, скорее всего, пойдет речь о разработке новой программы – программы предвыборного периода.

В числе других важных для хода экономических реформ мер можно выделить:

## **В сфере модернизации экономики**

В рамках проводимой реформы государственной службы в апреле 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации в третьем чтении принят проект федерального закона «О системе государственной службы в Российской Федерации». Законопроектом определяются правовые и организационные основы системы государственной службы Российской Федерации.

Проводилась активная работа по повышению эффективности управления государственной собственностью, в том числе по разграничению федеральных государственных унитарных предприятий и учреждений на необходимые для выполнения государственных функций и задач и на утратившие такое значение (с сокращением их количества). Соответствующий проект постановления Правительства Российской Федерации в марте 2003 г. направлен на согласование в федеральные органы исполнительной власти.

В апреле 2003 г. распоряжением Правительства Российской Федерации утверждены Основы государственной политики в области использования минерального сырья и недропользования, где определены цели, принципы и задачи государственного регулирования соответствующих видов деятельности, а также направления совершенствования системы управления минерально-сырьевым комплексом и государственным фондом недр России.

В сфере реформирования налоговой системы в апреле 2003 г. в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации Правительством Российской Федерации внесены проекты федеральных законов «О признании утратившими силу положений законодательных актов Российской Федерации в части налогового контроля за расходами физических лиц» и «О внесении изменения в статью 220 Налогового кодекса Российской Федерации».

В Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации в марте 2003 г. Правительством Российской Федерации внесен проект федерального закона «Об обращении имущества, находящегося в собственности граждан и юридических лиц, в собственность Российской Федерации (национализации)», направленный на гарантирование интересов собственников имущества, четкое определение случаев, в которых имущество может быть национализировано, обеспечение предварительного и равноценного возмещения стоимости имущества и

других убытков собственника в результате национализации.

На заседании Межведомственной комиссии по реформированию бухгалтерского учета и финансовой отчетности в марте 2003 г. утвержден План мероприятий на 2003 год по подготовке экономики к переходу на международные стандарты финансовой отчетности.

От темпов и результатов проведения реформ инфраструктурных монополий во многом зависит и успех в осуществлении реформ в других сферах экономики. Существенного прогресса удалось достичь в формировании законодательной базы реформы электроэнергетики и железнодорожного транспорта.

В апреле 2003 г. в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации Правительством Российской Федерации внесен проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О железнодорожном транспорте в Российской Федерации» и «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «Устав железнодорожного транспорта Российской Федерации». Законопроекты направлены на исключение неоправданных расходов федерального бюджета и обеспечение соблюдения интересов Российской Федерации по обеспечению обороны страны и безопасности государства, а также уточнение отдельных норм данных федеральных законов.

В апреле 2003 г. Советом Федерации Федерального Собрания Российской Федерации одобрен проект федерального закона «О внесении изменений и дополнений в Закон Российской Федерации «Об основах федеральной жилищной политики» и другие законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования системы оплаты жилья и коммунальных услуг».

В марте 2003 г. в Правительство Российской Федерации внесена Концепция создания и развития гарантийной системы поддержки экспорта промышленной продукции.

В апреле 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации в третьем чтении принят проект Таможенного кодекса Российской Федерации.

Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации в марте 2003 г. в первом чтении приняты проекты федеральных законов, внесенные Правительством Российской Федерации: «О валютном регулировании и валютном контроле» (новая редакция), направленный на дальнейшую либерализацию данной сферы; «О специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мерах при импорте товаров», в котором меры защиты российских производителей от импорта полностью приведены в соответствие с нормами и правилами ВТО.

В марте 2003 г. в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации Правительством Российской Федерации внесен проект федерального закона «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности», который направлен на определение основ государственного регулирования внешнеторговой деятельности, полномочий Российской Федерации и субъектов Российской Федерации в области внешнеторговой деятельности, обеспечение благоприятных условий для внешнеторговой деятельности и защиту экономических и политических интересов Российской Федерации.

**В социальной сфере**

В марте 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации в первом чтении принят проект федерального закона «О внесении изменений и дополнений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части финансирования общеобразовательных учреждений». Он предусматривает, в частности, что органы местного самоуправления наделяются государственными полномочиями по обеспечению государственных гарантий прав граждан на получение общедоступного и бесплатного общего образования по основным общеобразовательным программам, реализуемым в подведомственных общеобразовательных учреждениях.

Продолжается работа по формированию законодательной базы пенсионной реформы. В марте 2003 г. Президентом Российской Федерации подписан Федеральный закон «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «О лицензировании отдельных видов деятельности», касающийся лицензирования деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию.

В апреле 2003 г. принято постановление Правительства Российской Федерации, в соответствии с которым уполномоченным федеральным органом исполнительной власти по регулированию, контролю и надзору в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений является Министерство финансов Российской Федерации.

Одной из важнейших задач в сфере трудовых отношений является переход к эффективной занятости населения, обеспечение развивающихся

потребностей экономики в работниках соответствующей профессиональной квалификации, а также обеспечение оперативного реагирования на изменения конъюнктуры рынка труда. На решение данных вопросов направлен представленный в марте 2003 г. в Правительство Российской Федерации уточненный проект Концепции действий на рынке труда на 2003-2005 годы является одной из ключевых при решении проблемы обеспечения страны необходимыми трудовыми ресурсами. В

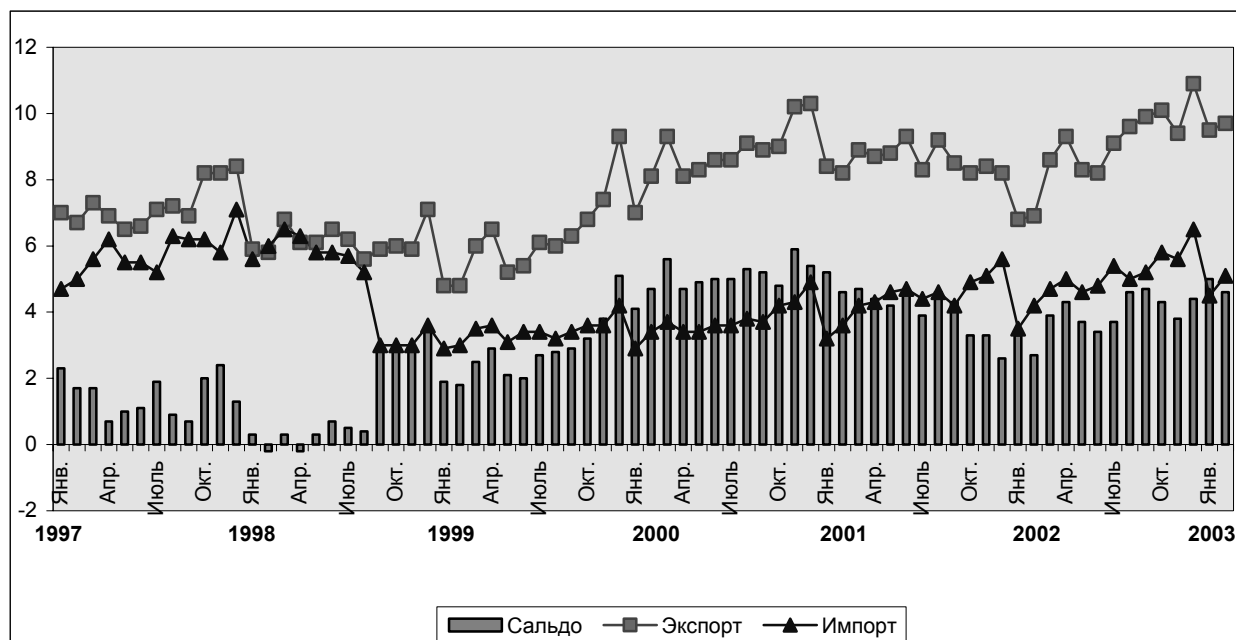
марте 2003 г. распоряжением Правительства Российской Федерации одобрена Концепция регулирования миграционных процессов в Российской Федерации, представляющая собой систему взглядов на содержание и основные направления деятельности органов государственной власти Российской Федерации в области управления миграционными процессами.

Фомичев О.

## Внешняя торговля

По данным Банка России внешнеторговый оборот в феврале 2003 г. составил 14,7 млрд. долл., что превышает аналогичный показатель прошлого года на 33,3%. Объем экспорта това-

ров в феврале вырос по сравнению с февралем 2002 г. на 40,6% до 9,686 млрд. долларов, объем импорта - на 21,4% до 5,053 млрд. долларов.



Источник: Госкомстат РФ

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

Значительное увеличение экспорта обусловлено двумя причинами: во-первых, высокими средними экспортными ценами на основные топливно-энергетические товары. Во-вторых, за счет увеличения экспортных цен выросли стоимостные объемы поставок черных металлов, в первую очередь за счёт проката из железа и легированной стали. В целом же экспорт продукции топливно-энергетического комплекса по сравнению с январем-февралем прошлого года увеличился почти в 1,5 раза, металлов и изделий из них – на 20,9%. Суммарная доля указанных товарных групп в общем экспорте в страны дальнего зарубежья за два первых месяца 2003 года составила 78,7%.

В конце февраля 2003 года месячные цены на нефть достигли максимума за последние 12 лет: на Нью-Йоркской товарной бирже цена фьючерсных контрактов доходила до 38,7 долларов за баррель. Средняя цена на нефть на сорта "Brent" в феврале составила 32,1 доллар за баррель (рост по сравнению с февралем 2002 года 57,9%, с январем – 14,1%), сорт "Urals" – 30,6 долл. за баррель (рост, соответственно, 62,8% и 3,7%).

Ситуация на рынке черных металлов в феврале 2003 года также была благоприятной. Наблюдался рост средних цен на основные виды проката. На большинстве основных рынков цветных металлов в феврале 2003 года цены

также увеличились. Одним из факторов роста цен явилось снижение биржевых запасов. На конец февраля объем запасов всех металлов составлял 2,93 млн. тонн по сравнению с 2,98 млн.

тонн в начале года и с 3,09 млн. тонн в середине 2002 года. Следует отметить увеличение спроса на цветные металлы в азиатских странах, особенно в Китае.

Таблица 1

**Среднемесячные мировые цены в феврале соответствующего года**

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Нефть (Brent), USD/т	126,1	155,8	109,2	78,3	195,9	198,0	147,8	233,41
Натуральный газ, USD/тыс.м <sup>3</sup>		78,7	71,2	72,7	101,0	201,5	80,7	227,4
Бензин, USD/т	192,6	233,0	181,3	187,3	333,5	315,1	220,0	373,1
Медь, USD/тонна	2552,9	2392,0	1673,3	1414,8	1779,1	1811,4	1601,5	1705,9
Алюминий, USD/тонна	1597,8	1567,7	1479	1188,1	1584,2	1602,1	1370,8	1428,04
Никель, USD/тонна	8091,5	7670,8	5462,2	4629,4	10269,6	6544,6	6042,7	8619,64

Источник: рассчитано по данным London Metal Exchange (Великобритания, Лондон), Международной нефтяной биржи (Лондон)

Импорт по-прежнему находится под влиянием разнонаправленных факторов. Укрепление рубля по отношению к доллару, которое по данным Банка России, в январе-феврале составило 3,8% (максимум с июля 2000 года), рост платежеспособного спроса населения и предприятий оказывают на российский импорт стимулирующее влияние, в то время как ослабление рубля по отношению к евро (1,6%) делает закупки товаров в Евросоюзе менее выгодными.

Темпы роста импорта в феврале 2003 г. были ниже темпов увеличения экспорта, что послужило значительному повышению активного сальдо торгового баланса. В феврале 2003 г. относительно февраля 2002 г. оно возросло на 70,4% до 4,6 млрд. долларов.

Объемы внешней торговли России со странами СНГ составили в феврале 2003 года 2,46 млрд. долл. Экспортные поставки возросли по сравнению с февралем 2001 года на 41,3% и составили 1,48 млрд. долл., а импорт вырос на 18,1%, достигнув показателя в 0,98 млрд. долл.

По данным за первые два месяца текущего года наибольший рост промышленного производства среди стран СНГ по сравнению с тем же периодом 2002 года зафиксирован в Таджикистане, где он составил 13,4%; на Украине рост производства составил 10,8%, а в Казахстане – 9,2%. Объемы внешней торговли России с этими странами возросли соответственно на 3%; 41,7% и 23,1%.

Таким образом, косвенно подтверждается тенденция зависимости роста объемов внешней торговли от позитивной динамики экономического роста в государствах Содружества.

В сфере двусторонних отношений России и сопредельных стран в текущем году отметим введение в Белоруссии специальных налоговых режимов контроля за импортом российского

пива, направленных на ограничение его поставок. По новым правилам пиво будет реализовываться только со складов временного хранения, согласованных с налоговыми органами. За 2002 году Россия увеличила объемы экспортируемого пива в 1,5 раза и ввезла в страну около 3,5 декалитра.

Украина снова выступает за отмену ограничений на экспорт примерно 150 видов украинских товаров, поступающих на российский рынок. Кроме того, украинская сторона считает, что доходы от увеличения объемов российского экспорта могут превысить потери от отмены НДС на поставляемые Россией энергоносители.

В то же время, Украина, стремясь гарантировать будущие объемы поставок мяса, выступила за установление квот на эту продукцию, несмотря на то, что квотирование Россией импорта говядины и свинины не распространяется на страны СНГ. В 2002 году Украина поставила около 115 тыс. тонн говядины и ее доля в структуре импорта в Россию достигала 24%.

На отечественном рынке украинская говядина реализуется по ценам, близким к ценам российских производителей и квота на 2003 год запланирована в размере уже 315 тыс. тонн. Увеличение поставок почти в три раза может нанести ущерб интересам национальных производителей России.

В апреле 2003 г. почти через четыре года после первого чтения Государственная Дума приняла новый Таможенный кодекс.

Основное обсуждение развернулось вокруг статьи 182, которая описывает режим временного пребывания товаров на территории России. Была предложена поправка, которая вводила обязанность уплаты вывозных таможенных пошлин при вывозе продуктов переработки за пределы России в случае «смены классифика-



ционного кода в Товарной номенклатуре ВЭД на уровне любого из четырех первых знаков». Фактически она означала отмену льготного налогообложения толлинговых схем, которые активно используются алюминиевыми и текстильными предприятиями, типографиями и др.

Поправка была одобрена думским комитетом, но вызвала резкую негативную реакцию как в Думе, так и в среде предпринимателей. В итоге поправка не прошла. В результате толлинг в России сохраняется.

Нормы, положения и термины, используемые в Таможенном кодексе, приводятся в соответствии с действующими законодательными актами России, принятыми в 1994-2001 годах. Основной целью нового Таможенного кодекса является регулирование таможенного дела в РФ, в связи с этим из проекта кодекса исключены положения об административных правонарушениях и ответственности за нарушения таможенных правил. Административные правонарушения регулируются теперь только Кодексом Российской Федерации об административных правонарушениях, а преступления в сфере таможенного дела - Уголовным кодексом. Из новой редакции исключены нормы, относящиеся к службе в таможенных органах, нашедшие отражение в Федеральном законе «О службе в таможенных органах Российской Федерации».

В соответствии с Киотской конвенцией в Таможенном кодексе пересмотрено экономическое содержание ряда таможенных режимов, в частности, переработки, свободного склада, реэкспорта и реимпорта. В новом документе пересмотрены в сторону сокращения сроки проведения таможенных формальностей и предлагаются процедуры, позволяющие упростить и ускорить таможенное оформление. Скорость прохождения товара через таможню увеличивается в три раза. В частности, срок оформления грузовой таможенной декларации может быть сокращен с десяти дней до трех. Кроме того, в Кодексе предусмотрено предварительное оформление товаров еще до поступления на таможню. Это станет возможным благодаря внедрению современных систем и технологий. Необходимые формальности будут выполняться, пока груз будет находиться на пути к границе.

Кроме того, в кодексе определен порядок применения таможенными органами РФ технологий анализа и управления рисками при таможенном оформлении подакцизных товаров и товаров, за которые взимается высокая таможенная пошлина (например, бытовая техника, автомобили, продукты питания и т.п.). В соответст-

вии с кодексом контроль будет осуществляться, главным образом, за "бюджетообразующими" товарами.

Одним из главных требований ВТО, реализованных в кодексе, является более справедливая система взимания таможенных сборов, величина которых должна соответствовать реально оказываемым таможенной услугам. Пока что таможенный сбор в любом случае составляет 0,15% от стоимости товара, иногда принося таможенникам неадекватно высокие доходы. Теперь же кодекс относит определение конкретных величин сборов к компетенции Правительства, но размеры этих сборов не могут превышать приблизительной стоимости затрат таможенных органов на совершение таможенных операций.

Еще одним принципиальным новшеством является то, что из кодекса исчезли многочисленные отсылки на ведомственные нормы ГТК РФ, которые позволяли таможеннику принимать решение по своему усмотрению. Новый Таможенный кодекс РФ включает максимальное число статей прямого действия. Это является наиболее весомым изменением. В проекте Таможенного кодекса убраны все формулировки "по усмотрению таможенных органов". В ряде случаев оставлены формулировки "по решению Правительства". Несмотря на это, Таможенный кодекс оставляет чрезвычайно широкое поле для ведомственного нормотворчества. 146 статей передают решение тех или иных вопросов на усмотрение самого ГТК РФ.

В кодексе подробно описаны отношения ГТК РФ с компаниями, занимающимися таможенной деятельностью, т. е. с таможенными брокерами или, например, с экспертными организациями. В настоящее время регулирование этих отношений решениями самого ГТК РФ приводит к тому, что отдельные компании имеют привилегированные права по отношению к остальным.

В период доработки более детализированными стали статьи кодекса, посвященные таможенному контролю. Теперь в ТК есть исчерпывающий перечень его форм. Среди них заявлены некоторые новшества - например, контроль на основе методов аудита или четко прописанные механизмы привлечения экспертизы и исследований.

Кроме того, в Таможенный кодекс включены новые главы и разделы. Так, был включен раздел, посвященный защите прав интеллектуальной собственности таможенными органами, - это та сфера, на которую всегда обращают внимание в ВТО. В соответствии с нововведением,

таможенники будут обязаны вести реестр объектов интеллектуальной собственности и применять к ним особый режим оформления и контроля, что будет способствовать обнаружению таможенной контрафактной продукции. Также в новом кодексе усилены положения, касающиеся ответственности самих таможенных органов за проводимые ими действия. Таким образом, новый Таможенный кодекс должен существенно снизить коррупционную составляющую в нормативных актах таможенного законодательства.

Новый Таможенный кодекс вводится в действие с 1 января 2004 г. Условия действия выданных до этого дня лицензий и разрешений на применение таможенных режимов переработки на таможенной территории, под таможенным контролем, вне таможенной территории, временного ввоза и вывоза сохраняются до истечения срока действия таких лицензий, если эти условия не противоречат требованиям, установленным данным кодексом. Выданные лицензии на учреждение магазина беспошлинной торговли прекращают свое действие 1 января 2004 г.

*Н.Воловик, Н.Леонова*

## **Обзор экономического законодательства за апрель 2003 года**

### **I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации**

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ЕСТЕСТВЕННЫХ МОНОПОЛИЯХ» от 26.03.2003 г. № 39-ФЗ

Внесены изменения и дополнения в Федеральный закон от 17.08.1995 г. № 147-ФЗ «О естественных монополиях». В перечень видов деятельности субъектов естественных монополий, регулируемых указанным Законом, включены услуги по оперативно-диспетчерскому управлению в электроэнергетике. Кроме того, для субъектов естественных монополий введена обязанность предоставлять доступ на товарные рынки и (или) производить (реализовывать) товары и услуги, в отношении которых применяется регулирование в соответствии с Федеральным законом «О естественных монополиях», на недискриминационных условиях согласно требованиям антимонопольного законодательства.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ ГРАЖДАНСКОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 26.03.2003 г. № 37-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Внесены изменения в положения, касающиеся договора энергоснабжения. В частности, установлено, что к отношениям по договору снабжения электрической энергией правила статьи 539 ГК РФ применяются, если законом или иными правовыми актами не установлено иное. Введена норма, согласно которой допускается прекращение или ограничение подачи энергии без согласования с абонентом – юридическим лицом, но с соответствующим его предупреж-

дением в случае нарушения указанным абонентом обязательств по оплате энергии в установленном законом или иными правовыми актами порядке.

3. «ОБ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ» от 26.03.2003 г. № 35-ФЗ

Вступает в силу в соответствии со статьей 47 данного Федерального закона.

Федеральный закон устанавливает правовые основы экономических отношений в сфере электроэнергетики, определяет полномочия органов государственной власти на регулирование этих отношений, основные права и обязанности субъектов электроэнергетики при осуществлении деятельности в сфере электроэнергетики (в том числе производства в режиме комбинированной выработки электрической и тепловой энергии) и потребителей электрической и тепловой энергии. Определены понятие и правовой статус единой национальной (общероссийской) электрической сети, правовые основы функционирования оптового и розничных рынков, особенности осуществления хозяйственной деятельности в электроэнергетике.

Разграничивая компетенцию между федеральными, региональными государственными органами и органами местного самоуправления, Закон устанавливает, что органы государственной власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления не вправе принимать нормативные правовые акты, направленные на регулирование отношений в сфере электроэнергетики, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами.

4. «ОБ ОСОБЕННОСТЯХ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ В ПЕРЕХОДНЫЙ ПЕРИОД И О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕ-

НЕНИЙ В НЕКОТОРЫЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ НЕКОТОРЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В СВЯЗИ С ПРИНЯТИЕМ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «ОБ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ» от 26.03.2003 г. № 36-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования, за исключением статьи 3, вступающей в силу с 01.01.2004 г.

Установлено, что с 1 января 2005 года утрачивает силу Федеральный закон от 07.05.1998 г. № 74-ФЗ «Об особенностях распоряжения акциями Российского акционерного общества энергетики и электрификации «Единая энергетическая система России» и акциями других акционерных обществ электроэнергетики, находящимися в федеральной собственности». Со дня вступления в силу в полном объеме Федерального закона «Об электроэнергетике» (даты окончания переходного периода реформирования электроэнергетики) утратит силу Федеральный закон от 14.04.1995 г. № 41-ФЗ «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации» со всеми изменениями и дополнениями. С 1 января 2004 года деятельность по продаже электрической энергии гражданам подлежит лицензированию. Определены полномочия Правительства РФ в течение переходного периода реформирования электроэнергетики.

5. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ГОСУДАРСТВЕННОМ РЕГУЛИРОВАНИИ ТАРИФОВ НА ЭЛЕКТРИЧЕСКУЮ И ТЕПЛОВУЮ ЭНЕРГИЮ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 26.03.2003 г. № 38-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования и действует до дня вступления в силу в полном объеме Федерального закона «Об электроэнергетике».

Согласно внесенным изменениям срок действия установленных тарифов и (или) их предельных уровней не может быть менее чем год. Оплата электрической и тепловой энергии производится за фактически принятое потребителем количество электрической и тепловой энергии в соответствии с данными учета электрической и тепловой энергии, если иное не предусмотрено федеральным законом, иными нормативными правовыми актами или соглашением сторон. Изложены в новой редакции статьи, определяющие полномочия федеральных органов исполнительной власти и органов исполнительной

власти субъектов Российской Федерации в области государственного регулирования тарифов. Исключены нормы о Федеральной энергетической комиссии и региональных энергетических комиссиях.

6. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ ЭНЕРГОСБЕРЕЖЕНИИ» от 05.04.2003 г. № 42-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

На органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации возложены функции по регулированию тарифов на электрическую энергию, ранее принадлежавшие региональным энергетическим комиссиям.

## **II. РАСПОРЯЖЕНИЯ Правительства Российской Федерации**

1. «О РАЗМЕЩЕНИИ И ПУБЛИЧНОМ ОБРАЩЕНИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ» от 04.04.2003 г. № 426-р

Ценные бумаги Европейского банка реконструкции и развития допущены к размещению и публичному обращению в Российской Федерации.

2. «ОБ ОРГАНИЗАЦИЯХ, УПОЛНОМОЧЕННЫХ ПРЕДСТАВЛЯТЬ ИНТЕРЕСЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В СУДАХ В КАЧЕСТВЕ АГЕНТОВ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ» от 03.04.2003 г. № 419-р

Интересы Российской Федерации в судах в качестве агентов Правительства РФ поручено представлять:

Внешэкономбанку, открытым акционерным обществам «Российский банк развития» и «Российский сельскохозяйственный банк» - по вопросам, связанным, в частности, с возвратом задолженности юридических лиц, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований по бюджетным кредитам, предоставленным на возвратной основе за счет средств федерального бюджета и внебюджетных средств;

открытому акционерному обществу «Росагролизинг» - по вопросам, связанным с возвратом задолженности юридических лиц по договорам финансовой аренды (лизинга) имущества, приобретенного за счет средств федерального бюджета и внебюджетных средств.

## **III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации**

1. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ ОПРЕДЕЛЕНИЯ КВОТЫ НА ВЫДАЧУ ИНОСТРАННЫМ ГРАЖДАНАМ РАЗРЕШЕНИЙ НА

## ВРЕМЕННОЕ ПРОЖИВАНИЕ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 04.04.2003 г. № 193

Установлен порядок определения квоты на выдачу иностранным гражданам и лицам без гражданства разрешений на временное проживание в Российской Федерации. Квота устанавливается на календарный год в абсолютных величинах для Российской Федерации в целом и отдельно для каждого субъекта Российской Федерации. Определен порядок прохождения предложений по установлению квоты в органах исполнительной власти и их согласования, а также перечень обоснований установления определенного размера квоты в отношении каждого субъекта Российской Федерации. Решение об установлении квоты пересмотру не подлежит и является обязательным для исполнения территориальными органами федерального органа исполнительной власти, ведающего вопросами внутренних дел, осуществляющими выдачу разрешений на временное проживание.

## 2. «О ПОРЯДКЕ РАЗМЕЩЕНИЯ В 2003 ГОДУ ВРЕМЕННО СВОБОДНЫХ СРЕДСТВ РЕЗЕРВА БЮДЖЕТА ПЕНСИОННОГО ФОНДА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 04.04.2003 г. № 198

Пенсионному фонду РФ предоставлено право:

размещать временно свободные средства резерва бюджета Пенсионного фонда РФ, образовавшиеся сверх сумм, направляемых на обеспечение текущей сбалансированности и пополнение норматива оборотных денежных средств бюджета Пенсионного фонда РФ, в государственные ценные бумаги Российской Федерации и ценные бумаги российских эмитентов, обеспеченные государственной гарантией Российской Федерации;

осуществлять продажу государственных ценных бумаг и ценных бумаг российских эмитентов в случае образования текущего дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ в части средств, направляемых на финансирование выплаты пенсий;

определять объемы и структуру приобретения и продажи государственных ценных бумаг по согласованию с Минфином РФ, а также заключать с Центральным банком РФ и Внешэкономбанком соглашения об агентском обслуживании в целях проведения операций с временно свободными средствами, государственными ценными бумагами и ценными бумагами российских эмитентов.

Кроме того, в целях осуществления контроля за указанной деятельностью Пенсионного фон-

да РФ ему дано поручение разработать совместно с Минфином РФ порядок согласования операций с временно свободными средствами, а также представлять в Правительство РФ и Минфин РФ сведения о способах и объемах размещения временно свободных средств.

## 3. «О МЕРАХ ПО ЗАЩИТЕ РОССИЙСКИХ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ ОЦИНКОВАННОГО ПРОКАТА» от 02.04.2003 г. № 189

Вступит в силу через месяц со дня официального опубликования.

Введена сроком на 2,5 года антидемпинговая пошлина на плоский прокат из железа, легированной или нелегированной стали с цинковым либо алюминиево-цинковым покрытием, происходящий из Украины и ввозимый на таможенную территорию Российской Федерации, в размере 24,3 процента от таможенной стоимости. Определен порядок возмещения плательщикам разницы между временной антидемпинговой пошлиной на происходящий из Украины оцинкованный прокат, установленной Постановлением Правительства РФ от 04.07.2002 № 493 «О временных мерах по защите российских производителей оцинкованного проката», и антидемпинговой пошлиной, установленной настоящим Постановлением.

## 4. «О ПОРЯДКЕ ПРЕДЪЯВЛЕНИЯ ТРЕБОВАНИЙ ПО ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ ПЕРЕД РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИЕЙ В ДЕЛАХ О БАНКРОТСТВЕ И В ПРОЦЕДУРАХ БАНКРОТСТВА» от 15.04.2003 г. № 218

В соответствии с Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» утверждено Положение о предъявлении требований по обязательствам перед Российской Федерацией в делах о банкротстве и в процедурах банкротства, определяющее порядок объединения и представления требований Российской Федерации, а также учета мнения органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления в ходе процедур банкротства и при подаче заявления о признании должника банкротом, процедуры информационного взаимодействия федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления в ходе процедур банкротства.

## 5. «ОБ ОСОБЕННОСТЯХ ПОРЯДКА ИСЧИСЛЕНИЯ СРЕДНЕЙ ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ» от 11.04.2003 г. № 213

В соответствии со статьей 139 Трудового кодекса РФ утверждено Положение, устанавливающее особенности порядка исчисления сред-

ней заработной платы для всех случаев определения ее размера, предусмотренных Трудовым кодексом РФ.

Определены виды выплат, предусмотренные системой оплаты труда и применяемые в соответствующей организации независимо от источника этих выплат, учитываемые для расчета среднего заработка. Расчет среднего заработка работника независимо от режима его работы производится исходя из фактически начисленной ему заработной платы и фактически отработанного им времени за 12 месяцев, предшествующих моменту выплаты, а для оплаты отпусков и выплаты компенсации за неиспользованные отпуска средний заработок исчисляется за последние 3 календарных месяца (с 1-го до 1-го числа). Установлено, что во всех случаях, кроме применения суммированного учета рабочего времени, для определения среднего заработка используется средний дневной заработок, разъяснены порядок и особенности его исчисления. Также определены особенности исчисления среднего дневного заработка работника, которому установлен суммированный учет рабочего времени. Во всех случаях средний месячный заработок работника, отработавшего полностью в расчетный период норму рабочего времени и выполнившего нормы труда (трудовые обязанности), не может быть менее установленного федеральным законом минимального размера оплаты труда.

Действие данного Положения распространяется на лиц, работающих на условиях совместительства.

**6. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 31 МАЯ 2002 Г. № 369» от 16.04.2003 г. № 222**

Внесены изменения и дополнения в Правила определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного или муниципального имущества, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 31.05.2002 г. № 369. Установлено, что в случае, если в федеральной собственности находится менее 2 процентов акций акционерного общества, балансовая стоимость основных средств которого на последнюю отчетную дату не превышает 500 миллионов рублей, нормативная цена этих акций устанавливается равной номинальной стоимости 1 акции, умноженной на количество акций, подлежащих приватизации. В случае, если нормативная цена подлежащих приватизации акций составляет менее 10 рублей, то нормативная цена таких акций устанавливается рав-

ной 10 рублям. Также внесены другие изменения и дополнения, касающиеся порядка определения нормативной цены подлежащего приватизации государственного или муниципального имущества.

**7. «О ТРУДОВЫХ КНИЖКАХ» от 16.04.2003 г. № 225**

В целях реализации положений Трудового кодекса РФ утверждены форма трудовой книжки и форма вкладыша в трудовую книжку, а также Правила ведения и хранения трудовых книжек, изготовления бланков трудовой книжки и обеспечения ими работодателей. Установлено, что трудовые книжки нового образца вводятся в действие с 1 января 2004 года, имеющиеся же у работников трудовые книжки ранее установленного образца обмену на новые не подлежат.

Утвержденные Правила устанавливают порядок ведения трудовых книжек, внесения в них изменений и исправлений, выдачи дубликата, выдачи трудовой книжки при увольнении, оформления вкладыша, учета и хранения трудовых книжек. Новые правила ведения и хранения трудовых книжек, изготовления бланков трудовой книжки и обеспечения ими работодателей содержат ряд новелл. Так, установлен срок, в течение которого работодатель обязан вносить записи в трудовую книжку, а также оформлять трудовую книжку впервые принятому работнику, - одна неделя. Указан круг лиц, которые обязаны вести трудовые книжки, - это все работодатели, за исключением работодателей - физических лиц, которые не имеют права производить записи в трудовых книжках работников, а также оформлять трудовые книжки.

Следующая новелла относится к внесению в трудовые книжки работников, осужденных к лишению права занимать определенные должности или заниматься определенной деятельностью и не отбывшим наказание, записи об основании, сроке и наименовании должности, которую работник лишен права занимать. В случае вынесения оправдательного приговора или постановления о прекращении уголовного дела за отсутствием события преступления, за отсутствием в деянии состава преступления или за недоказанностью участия в совершении преступления в отношении лиц, ранее освобожденных от должности в связи с привлечением к уголовной ответственности, запись в трудовой книжке признается недействительной, и по заявлению работника работодатель выдает ему дубликат без этой записи. Установлен также порядок внесения записей в трудовую книжку лицам, отбы-

вавшим исправительные работы без лишения свободы.

Определено, что записи о премиях, являющихся частью системы оплаты труда или выплачиваемых регулярно, в трудовые книжки не вносятся. Установлены правила внесения изменений в трудовые книжки, в соответствии с которыми не допускается зачеркивание неточных или неправильных записей. Изменение записей проводится путем признания их недействительными и внесения правильных. Правительством РФ даны поручения Минфину РФ - разработать порядок обеспечения работодателей бланками трудовой книжки и вкладыша в нее, Минтруду РФ - утвердить инструкцию по заполнению трудовых книжек.

#### **IV. ИНСТРУКЦИИ И РАСПОРЯЖЕНИЯ**

1. Указание ЦБ РФ от 03.03.2003 г. № 1256-У «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПОЛОЖЕНИЕ БАНКА РОССИИ ОТ 03.10.2002 № 2-П «О БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТАХ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 21.03.2003 г. № 4300.

Вступит в силу с 1 июня 2003 г.

Вводятся новые бланки расчетных документов: платежного поручения, платежного требования, инкассового поручения и платежного ордера. В расчетных документах предусматриваются новые реквизиты (поля):

71 – Списано со счета плательщика, в котором указывается дата списания денежных средств со счета плательщика;

60 – ИНН, в котором указывается ИНН плательщика, если он присвоен;

61 – ИНН, в котором указывается ИНН получателя, если он присвоен;

101 - 100 – поля, в которых указывается информация в соответствии с Приказом МНС РФ № БГ-3-10/98, ГТК РФ № 197, Минфина РФ № 22н от 03.03.2003 г. «Об утверждении правил указания информации в полях расчетных документов на перечисление налогов, сборов и иных обязательных платежей в бюджетную систему Российской Федерации».

2. Указание ЦБ РФ от 25.02.2003 г. № 1253-У «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ИНСТРУКЦИЮ БАНКА РОССИИ ОТ 28.12.2000 № 96-И «О СПЕЦИАЛЬНЫХ СЧЕТАХ НЕРЕЗИДЕНТОВ ТИПА «С»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 21.03.2003 г. № 4297.

Вступает в силу по истечении 10 дней после дня опубликования в «Вестнике Банка России».

Внесены изменения в Инструкцию ЦБ РФ от 28.12.2000 № 96-И «О специальных счетах нерезидентов типа «С». В частности, счет типа «С», на котором учитываются ценные бумаги, дополнен двумя разделами: «ценные бумаги, заблокированные для последующего перевода на основной раздел счета депо», «государственные ценные бумаги, заблокированные для последующего перевода выручки от их продажи (погашения) на специальный счет нерезидента типа «С». Разработаны образцы заявлений на перевод указанных ценных бумаг. Разрешен перевод ценных бумаг нерезидентов, учитываемых на специальных счетах типа «С», на счета типа «С» других нерезидентов, открытые в этом же или другом уполномоченном банке, за исключением ГКО и ОФЗ. Установлен порядок перевода корпоративных облигаций и акций, а также облигаций субъектов Российской Федерации со специальных счетов нерезидентов типа «С» на основные разделы счетов депо. Кроме того, определен порядок перевода денежных средств нерезидентов со специальных счетов типа «С» (инвестиционных) на счета типа «С» (конверсионные).

3. Приказ Минфина РФ от 07.02.2003 г. № 15н «ОБ ОРГАНИЗАЦИИ РАБОТЫ МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО РЕАЛИЗАЦИИ ПОЛОЖЕНИЙ БЮДЖЕТНОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 08.04.2003 г. № 4390.

Утвержден Порядок сокращения в 2003 году лимитов бюджетных обязательств главным распорядителям средств федерального бюджета по фактам нецелевого использования средств федерального бюджета, установленным контрольными органами Министерства финансов и иными органами государственного контроля. Установлен порядок взаимодействия Главного управления федерального казначейства Минфина РФ и территориальных органов федерального казначейства по вопросам, касающимся сокращения и восстановления лимитов бюджетных обязательств главным распорядителям средств федерального бюджета.

4. Приказ МНС РФ от 21.02.2003 г. № БГ-3-06/79 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОРЯДКА ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПОСТОЯННО ДЕЙСТВУЮЩИХ НАЛОГОВЫХ ПОСТОВ У НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 21.03.2003 г. № 4296.

В соответствии с пунктом 5 статьи 197.1 Налогового кодекса РФ утвержден Порядок функционирования постоянно действующих налоговых постов у налогоплательщика. Установлены единые требования к деятельности постоянно действующего налогового поста у налогоплательщика, имеющего свидетельство о регистрации лица, совершающего операции с нефтепродуктами. В частности, определены процедурные основы создания и деятельности налогового поста и осуществления контроля за его функционированием налоговыми органами, а также права и обязанности сотрудников налогового поста и налогоплательщика. Решение о создании налогового поста принимается руководителем налогового органа. Установлены особенности функционирования постоянно действующих налоговых постов у налогоплательщика, осуществляющего:

- производство нефтепродуктов и их реализацию (оптовую, оптово-розничную или розничную);
- оптовую или оптово-розничную реализацию нефтепродуктов (в части осуществления оптовой реализации);
- розничную или оптово-розничную реализацию нефтепродуктов (в части осуществления розничной реализации) (через АЗС).

5. Приказ ГТК РФ от 19.02.2003 г. № 175 «О СТАВКАХ ДЛЯ РАСЧЕТА СУММ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УПЛАТЫ ТАМОЖЕННЫХ ПЛАТЕЖЕЙ В ОТНОШЕНИИ ПОДАКЦИЗНЫХ ТОВАРОВ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 19.03.2003 г. № 4279.

Вступит в силу по истечении 30 дней после официального опубликования (статья 11 Таможенного кодекса РФ).

В связи с изменениями перечня подакцизных товаров, облагаемых акцизами при ввозе на таможенную территорию Российской Федерации, и уровня ставок таможенных платежей утверждены ставки для расчета сумм обеспечения уплаты таможенных платежей в отношении подакцизных товаров. В новой редакции изложено приложение 2 к Приказу ГТК РФ от 22.12.1993 г. № 549 «Об обеспечении уплаты таможенных платежей в отношении подакцизных товаров», в котором были приведены ранее действовавшие ставки. Признан утратившим силу Приказ ГТК

РФ от 21.02.2002 г. № 173 «О ставках для расчета сумм обеспечения уплаты таможенных платежей в отношении подакцизных товаров».

6. Приказ МАП РФ от 31.03.2003 г. № 86 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ МЕТОДИЧЕСКИХ РЕКОМЕНДАЦИЙ»

Утверждены Методические рекомендации по порядку проведения анализа и оценки состояния конкурентной среды на рынках финансовых услуг: рынке ценных бумаг, рынках банковских, страховых, лизинговых услуг, рынке услуг по негосударственному пенсионному обеспечению и рынке иных финансовых услуг. Методические рекомендации применяются при определении доминирующего положения финансовой организации, рассмотрении ходатайств и уведомлений, представляемых в федеральный антимонопольный орган, осуществлении контроля за соглашениями и согласованными действиями финансовых организаций, ограничивающими конкуренцию на рынке финансовых услуг, а также за созданием объединений (ассоциаций, союзов) финансовых организаций.

7. Постановление Госстроя РФ от 28.02.2003 г. № 28 «О СРЕДНЕЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ 1 КВ. МЕТРА ОБЩЕЙ ПЛОЩАДИ ЖИЛЬЯ НА II КВАРТАЛ 2003 Г. ДЛЯ РАСЧЕТА РАЗМЕРОВ БЕЗВОЗМЕЗДНЫХ СУБСИДИЙ И ССУД НА ПРИОБРЕТЕНИЕ ЖИЛЫХ ПОМЕЩЕНИЙ ВСЕМИ КАТЕГОРИЯМИ ГРАЖДАН, КОТОРЫМ УКАЗАННЫЕ СУБСИДИИ И ССУДЫ ПРЕДОСТАВЛЯЮТСЯ ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 27.03.2003 г. № 4339.

Утверждена рыночная стоимость в рублях 1 кв. метра общей площади жилья для расчета размеров безвозмездных субсидий и ссуд, подлежащая применению федеральными органами исполнительной власти, органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации для расчета субсидий и ссуд, выделяемых по планам II квартала 2003 года, для всех категорий граждан, которым указанные субсидии и ссуды предоставляются за счет средств федерального бюджета на приобретение жилых помещений.

*Толмачева И.*

## Статистическое приложение

---