

# Институт Экономики Переходного Периода

## ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

**СЕНТЯБРЬ 2004 ГОДА**

---

### **В этом выпуске:**

Политико – экономические итоги сентября 2004 г.....	2
Бюджетная и налоговая политика .....	4
Денежно-кредитная политика .....	8
Финансовые рынки .....	10
Состояние рынка негосударственного пенсионного обеспечения.....	20
Иностранные инвестиции в российской экономике. ....	22
Реальный сектор экономики: тенденции и факторы.....	28
Нефтегазовый сектор .....	31
Внешняя торговля .....	34
Актуализация проблем военной реформы .....	37
Сценарный макроэкономический прогноз на 2004 и 2005 гг. ....	43
Вопросы, рассмотренные Правительством Российской Федерации на заседаниях от 9 и 22 сентября 2004 года.....	51
Обзор экономического законодательства за сентябрь 2004 года .....	54
Статистическое приложение .....	57

---

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

**Компьютерный дизайн: А. Астахов**

**Информационное обеспечение: В.Авралов.**

---

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

## Политико – экономические итоги сентября 2004 г.

1 сентября произошли трагические события с захватом группой террористов школы в осетинском городе Беслане. 3 сентября произошла трагическая развязка ситуации.

Через несколько дней Владимир Путин выступил с политическим заявлением. Произошедшие трагические события были объявлены делом рук «международных террористов», слово «Чечня» не прозвучало ни разу, равно как отсутствовала оценка действий силовых структур до и во время штурма, который, впрочем, «не готовился» и произошел только из-за серии взрывов, после которой стала очевидной неизбежность гибели заложников. В анализе причин, способствующих проявлениям терроризма, как и в 1999 г., был обозначены слабость и «распад» российского государства, правда, на этот раз к причинам добавился распад СССР и действия неназванных стран, не заинтересованных в усилении России. Констатирована бессмысленность переговоров с террористами, необходимость политической и финансовой изоляции их эмиссаров, необходимость скоординированных усилий ведомств. На экстренном заседании Правительства РФ 13 сентября было объявлено о назначении Представителем Президента РФ в Южном федеральном округе главы аппарата Правительства РФ Дмитрия Козака, который назначен также главой соответствующей комиссии, объединяющей усилия силовых ведомств в этом регионе. Также объявлено, что в парламент будут внесены законопроекты, направленные на изменение процедуры назначения губернаторов, а именно, через назначение их региональными legislатурами по представлению Президента, а также о переходе к избранию Государственной думы только по партийным спискам. Нынешние губернаторы, равно как и губернаторы регионов, где уже объявлены выборы, сохраняют пост до истечения полномочий. 27 сентября соответствующий пакет законопроектов был внесен в Государственную Думу. Согласно ему, назначение производится региональной legislатурой на безальтернативной основе, причем в случае двукратного отклонения кандидатуры Президент может распустить legislатуру и обязан назначить и.о. губернатора. Отстранение губернатора производится Президентом при возникновении различных обстоятельств, в т.ч. «утраты доверия Президента». Пакет законопроектов о выборах депутатов Государственной Думы пока не внесен, равно как и предполагаемый экспертами

пакет законопроектов о ликвидации местного самоуправления.

Руководители зарубежных стран, в т.ч. Президент США Д.Буш, выразили обеспокоенность тенденцией к отказу от демократических принципов в России. Аналогичные мысли прозвучали в интервью первого Президента России Б.Ельцина.

Важно, что окончательно утрачивают смысл какие – либо публичные обязательства Владимира Путина, так как стремление к назначению глав регионов, по подсчетам журналистов, минимум шесть раз опровергалось им самим, причем в довольно резких тонах, используя термины «неуважение к избирателям», «нарушение Конституции» и т.п., причем последний раз – в декабре 2003 г.

Система дискреционного регулирования, основанного на неоглашаемых представлениях о должном и сущном, несовместима со стабильностью, так как стабильность означает не только неизменность персоны руководителя, но и в существенно большей степени неизменность и ясность порядка принятия решений.

Говоря же о перспективах реформы избирательной системы и реформы региональных исполнительных органов власти, как ни странно, надо отметить их незначительную роль на краткосрочную и среднесрочную перспективу. При отсутствии гарантий свободных выборов (право пересчета бюллетеней, независимые от власти источники финансирования, неманипулируемое телевидение и т. п.) форма голосования – как мажоритарная, так и пропорциональная не имеет особого значения. Хотя, естественно, переход на выборы полностью по партийным спискам оставляет, в условиях строгих требований к неразвитым российским партиям и тотального недоверия к ним населения, больше пространства для манипуляций. Что касается губернаторов, то, фактически, многие губернаторы де-факто и так назначались путем снятия с выборов негодных кандидатов и фальсификаций их итогов. Равно как нельзя говорить и о подавляющем большинстве губернаторов как о фигурах, имеющих хотя бы относительную самостоятельность в федеральной политике, устойчивых к давлению и т.п. В принципе, естественно, назначенные губернаторы ни в коей мере не будут представлять интересы избирателей, а исключительно интересы содействующих назначению чиновников и (в случае недостаточности собст-

венных ресурсов) спонсоров назначения. Однако, это дело не ближайшего года. Интереснее, что большинство назначенцев займет свой пост к 2008 г., когда, очевидно, и будет предпринята очередная политическая реформа, суть которой будет состоять в продлении полномочий действующего руководителя государства. Для гражданского общества становится важной судьба местного самоуправления, как гарантии полиархии исполнительной власти в регионе и альтернативного источника информации для Москвы. При Борисе Ельцине в качестве противовеса губернатору часто выступал представитель Президента в регионе или поддерживаемый из Москвы мэр регионального центра. Эта система разрушалась еще при первом сроке Владимира Путина (например, содействие отстранению мэров Омска, Хабаровска, Новороссийска и др.)

В чиновной иерархии, безусловно, реформа резко увеличивает влияние заместителя главы Администрации Президента В.Суркова, который не только курирует региональную политику по должности, но и которому было поручено озвучивание (и, судя по всему, подготовка) окончательной редакции пакета законопроектов.

Побочной жертвой очередной реорганизации стал Дмитрий Козак, политик, считающийся весьма близким к Владимиру Путину. Вместо чрезвычайно важного, но мало публичного поста руководителя аппарата Правительства он получил чрезвычайно ответственную, но не наделенную никакими полномочиями (кроме абстрактной «координации») роль спецпосланника на Северном Кавказе. Впрочем, некоторые эксперты не видят в этом большой беды, так как, на их взгляд, простое отсутствие масштабных трагедий вроде Беслана будет расценено как «стабилизация ситуации». В пользу такой версии свидетельствует и то обстоятельство, что Д.Козак смог продвинуть на ключевую должность руководителя аппарата Правительства лояльного человека – С. Нарышкина.

С нашей точки зрения, это не так. Ситуация на Северном Кавказе объективно осложняется. За истекший месяц произошли серьезные волнения в Северной Осетии и Калмыкии, не решена ситуация в Дагестане. При этом, коалиции «новых недовольных» не имеют никакого отношения к исламским экстремистам, а всего лишь намерены отстранить от должности нынешнее руководство республик или зафиксировать определенный статус-кво. Зато, как и исламские экстремисты, при необходимости они готовы использовать различные формы аргументации. В Северной Осетии глава республики Дзасохов

вынужден был отправить в отставку Правительство и, судя по его выступлению перед митингом, был готов сложить полномочия и сам. Последнего не произошло: слишком очевидны были бы аналогии. В Калмыкии пользующиеся серьезной поддержкой федеральных структур оппозиционеры подверглись атаке правоохранительных органов, в результате которой имеются человеческие жертвы. Показательно, что на сторону оппозиции фактически стал Д. Козак, побывавший «жестко пресекать нарушения порядка как с одной, так и с другой стороны» (по официальной версии сторонников Илюмжинова, в этой преимущественно населенной буддистами республике активизировались силы международного терроризма). Впрочем, рано списывать и калмыцкого руководителя, хотя бы в силу роли калмыцкого оффшора в функционировании ТНК-ВР.

При этом, в настоящее время (а административный ресурс у политического, а не аппаратного назначенца как правило сильнее в самом начале) реальных полномочий у Д.Козака нет. Не стоит забывать и фактор географической удаленности от Кремля, равно как и то, что должности руководителей на Северном Кавказе небезопасны физически.

В сфере экономики подведены итоги конкурса по продаже госпакета акций компании «Лукойл». Несмотря на интригующее участие альтернативных претендентов, торги завершились быстро и с незначительным шагом, в пользу американской компании Сопосо. Одновременно объявлено о предстоящем слиянии «Газпрома» и «Роснефти», формальной причиной которой является необходимость концентрации в руках государства контрольного пакета акций ГАЗПРОМА через процедуру соответствующего внесения государством нового актива в компанию. Эта версия неубедительна – фактически, на собраниях акционеров после 2000 г. государство никогда не голосовало менее чем 50% + 1 голос от принявших участие акционеров, да и консолидированный федеральным Правительством и дочерними обществами самого «Газпрома» пакет акций на доли процента уступает 50%. Фактически, на наш взгляд, вероятно лобовое столкновение двух уполномоченных государством на управление собственными активами фигур – А. Миллера и С.Богданчикова, так как исполнительный орган единой кампании предполагает единоначалие. На наш взгляд, шансы А.Миллера выше. В среднесрочной перспективе, учитывая формирование на базе «Газпрома» вертикально интегрированного холдинга (вклю-

чая нефтяные, нефтехимические, электроэнергетические, медийные и прочие активы), не исключена вероятность частичной приватизации пакета акций нового «Газпрома», в которой – в качестве миноритариев - примут участие иностранные участники.

Политические партии не проявили в сентябре особой активности, ограничившись мягким осу-

ждением действий Президента. Стоит отметить лишь факт поддержки президентских инициатив ЛДПР и «Родиной», что лишний раз показывает их роль как бридж-структур исполнительной власти.

*Сергей Жаворонков*

## Бюджетная и налоговая политика

По итогам июля 2004 г. уровень доходов федерального бюджета РФ вырос на 1 п.п. ВВП по сравнению с предыдущим месяцем и составил 21,6% ВВП, доходы консолидированного бюджета РФ составили около 33,1% ВВП. Уровень расходов федерального бюджета сократился на 0,1 п.п. ВВП по сравнению с предыдущим месяцем и составил 15,8% ВВП. Расходы консолидированного бюджета РФ в июле также как и в предыдущем месяце составили 27% ВВП.

По оценкам Минфина объем стабилизационного фонда к концу 2004 г. должен достигнуть

574,4 млрд. руб. С учетом финансирования за счет средств стабфонда дефицита пенсионного фонда и платежей по внешнему долгу РФ объем стабилизационного фонда к концу 2005 г. планируется в размере 719,5 млрд. руб.

### Состояние государственного бюджета

За январь-июль 2004 г. доходы федерального бюджета по кассовому исполнению составили 21,6% ВВП, расходы 15,8% ВВП (Таблица 1). В результате чего бюджетный профицит составил 5,8% ВВП.

*Таблица 1.*

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

	VIГ'03	VIIГ'03	IX'03	X'03	XIГ'03	XIIГ'03	Г'04	IIГ'04	IIIГ'04	IV'04	V'04	VIГ'04	VIIГ'04
<b>Доходы</b>													
Налог на прибыль	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	0.9%	0.7%	1.2%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%
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%
Единый социальный налог	2.8%	2.8%	2.7%	2.7%	2.6%	2.7%	2.2%	2.6%	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%
Налоги на товары и услуги. Лицензионные и регистрационные сборы.	9.1%	8.9%	8.7%	8.6%	8.5%	8.5%	10.2%	8.5%	7.6%	7.6%	7.6%	7.3%	7.4%
НДС	6.9%	6.8%	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%	7.9%	6.6%	6.2%	6.4%	6.5%	6.3%	6.5%
Акцизы	2.2%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.3%	1.8%	1.4%	1.2%	1.1%	1.0%	0.9%
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.6%	4.2%	4.4%	4.7%	5.0%	4.9%	4.9%
Прочие налоги	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.5%	0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	0.7%
Налоговые доходы	18.7%	18.4%	17.9%	17.9%	17.9%	18.0%	19.4%	16.1%	15.9%	16.4%	16.6%	16.2%	17.2%
Неналоговые доходы	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	0.9%	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%	1.5%	1.4%
Всего доходов	20.4%	20.0%	19.5%	19.4%	19.3%	19.4%	20.4%	19.6%	19.7%	20.4%	20.6%	20.6%	21.6%
<b>Расходы</b>													
Государственное управление	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.2%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Национальная оборона	2.6%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	2.7%	1.7%	2.2%	2.6%	2.9%	2.7%	2.6%	2.6%
Международная деятельность	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Судебная власть	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%	1.0%	1.5%	1.7%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%
Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%

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

Государственные услуги народному хозяйству, в т.ч.:	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.1%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%
Социальные услуги	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.3%	1.4%	1.7%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
Обслуживание государственного долга	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%	1.0%	2.1%	2.2%	1.7%	1.5%	1.4%	1.4%
Прочие расходы	7.1%	7.0%	6.9%	6.8%	6.8%	6.9%	5.2%	5.8%	5.9%	6.5%	6.4%	6.1%	6.1%
Расходы и ссуды за вычетом погашенных	17.4%	17.3%	17.1%	16.8%	16.7%	17.7%	10.8%	14.4%	15.8%	16.8%	16.3%	15.9%	15.8%
<b>Профицит</b>	3.0%	2.7%	2.5%	2.6%	2.6%	1.7%	9.6%	5.2%	3.8%	3.6%	4.3%	4.7%	5.8%
Внутреннее финансирование	0.0%	0.3%	0.2%	-0.1%	-0.3%	0.5%	-8.6%	-3.1%	-1.2%	-1.3%	-2.4%	-3.1%	-3.2%
Внешнее финансирование	-3.0%	-2.9%	-2.7%	-2.5%	-2.3%	-2.2%	-1.0%	-2.1%	-2.6%	-2.3%	-1.9%	-1.6%	-1.7%
Общее финансирование	-3.0%	-2.7%	-2.5%	-2.6%	-2.6%	-1.7%	-9.6%	-5.2%	-3.8%	-3.6%	-4.3%	-4.7%	-4.9%

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

По сравнению с январём-июлем 2003 г. доходная часть бюджета за аналогичный период 2004 г. увеличилась на 1,2 п.п., расходная, в свою очередь, – уменьшилась на 1,6 п.п. ВВП, в результате чего профицит увеличился на 2,8 п.п. ВВП. Основная часть федеральных налоговых доходов, как и прежде, приходится на поступления от НДС – 30,3% от всех налоговых доходов, что практически на 3,4 п.п. ниже аналогичного показателя 2003 г.

По предварительной информации, кассовое исполнение доходов федерального бюджета в январе-августе 2004 г. составило 20,6% ВВП, что на 0,6 п.п. ВВП выше уровня доходов за аналогичный период предыдущего года. В то же время кассовое исполнение расходов составило 15,9% ВВП (в январе-августе 2003 года – 17,3% ВВП), таким образом, профицит по итогам первых семи месяцев текущего года составил по предварительным данным 4,6% ВВП.

По предварительной оценке Министерства финансов федеральный бюджет по осуществленному финансированию (исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме средств, перечисленных Федеральным Казначейством на счета бюджетополучателей. Кассовое исполнение бюджета равно сумме израсходованных бюджетополучателями средств со своих счетов) за январь-август 2004 г. был исполнен по расходам на уровне 17,1% ВВП (Таблица 2), тогда как за аналогичный период 2003 г. этот показатель был равен 18,6% ВВП. Уровень доходов федерального бюджета в январе-августе 2004 г. вырос по сравнению с соответствующими месяцами 2003 г. на 0,6 п.п. ВВП и составил 20,6% ВВП. Таким образом, профицит бюджета по осуществленному финансированию в январе-августе 2004 г. увеличился по сравнению с аналогичным показателем января-августа 2003 г. на 2,1 п.п. ВВП и составил 3,4% ВВП.

Таблица 2.

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

	VIII 03	IX 03	X 03	XI 03	XII 03	I 04	II 04	III 04	IV 04	V 04	VI 04	VII 04	VIII 04
Всего доходов	20.0%	19.5%	19.4%	19.3%	19.5%	20.4%	19.6%	19.7%	20.4%	20.6%	20.6%	20.7%	20.6%
Государственное управление	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	0.5%
Судебная власть	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%	2.7%	2.7%	3.9%	2.9%	3.7%	3.2%	2.8%	3.0%	2.8%
Международная деятельность	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.4%
Национальная оборона	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.1%	2.4%	2.3%	2.4%	2.3%	2.1%	2.1%	2.1%
Фундаментальные исследования	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Услуги народному хозяйству	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	0.5%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.6%
Социальные услуги	2.4%	2.3%	2.3%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	3.0%	2.9%	2.5%	2.5%	2.4%

Обслуживание государственного долга	2.0%	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%	1.0%	2.1%	2.2%	1.7%	1.5%	1.4%	1.3%	1.5%
Прочие расходы	7.2%	7.0%	6.9%	6.9%	7.0%	5.6%	6.6%	6.1%	6.6%	6.6%	6.2%	6.3%	6.3%
Всего расходов	18.6%	18.2%	17.9%	18.1%	17.8%	15.2%	19.7%	18.0%	19.7%	18.8%	17.1%	17.4%	17.1%
Профицит (+) / дефицит (-)	1.3%	1.3%	1.5%	1.3%	1.6%	5.2%	0.0%	1.7%	0.7%	1.8%	3.5%	3.3%	3.4%

Таблица 3.

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

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	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
230,0	229,2	265,5	280,4%	233,2%	240,0%	260,4%	242,6%	248,7	265,6	231,0	247,9
%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
2004*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VI				
266,5%	204,4%	238,0%	261,4%	241,0%	243,6%	288,9%	246,0%				

\* Без учета ЕСН.

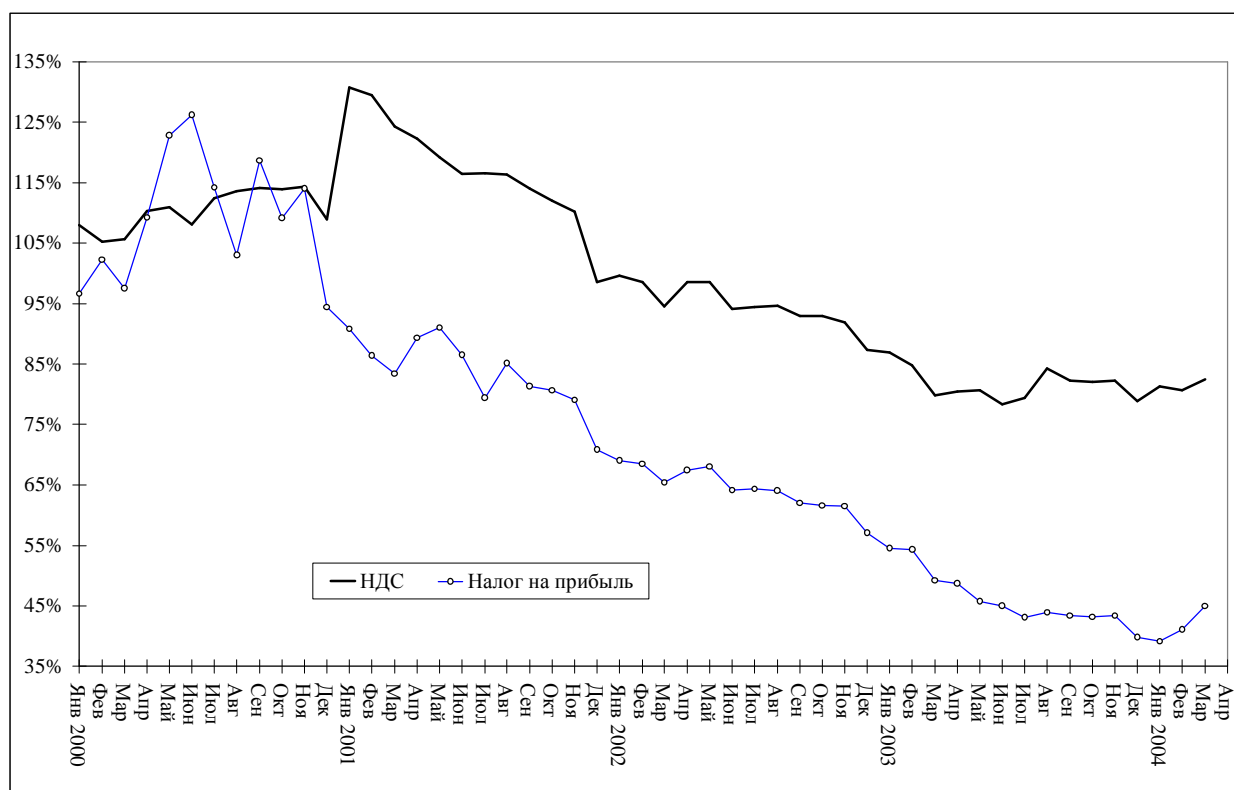


Рис. 1. Реальная задолженность по налоговым поступлениям в федеральный бюджет (в % от июня 1999 года)

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

По данным МНС в августе 2004 г. сумма налоговых поступлений в федеральный бюджет составила около 122,5 млрд. рублей (без учета единого социального налога). В реальном выражении данный объем поступлений составляет 246,0% к уровню января 1999 г., в то время как аналогичный показатель в августе 2003 г. был равен 242,6%, а в 2002 г. – 246,5% (Таблица 3).

Динамика реальной задолженности по основным налогам с января 2000-го года представлена на Рисунке 1. Задолженность по платежам в фе-

деральный бюджет по НДС возросла в марте 2004 г. на 7,8 млрд. руб. и составила на 1 апреля 2004 г. 264,1 млрд. рублей. Аналогично задолженность по налогу на прибыль увеличилась на 2,9 млрд. руб. и составила около 30,8 млрд. рублей. В целом же, тенденция снижения налоговой задолженности, наблюдавшаяся с начала 2001 и до второй половины 2003 г., сменилась стабилизацией уровня накопленной задолженности как по налогу на прибыль, так и по налогу на добавленную стоимость.

Таблица 4.

**Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП).**

2002												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	28,7%	23,6%	24,3%	26,5%	26,6%	25,9%	26,4%	25,9%	25,2%	25,4%	25,4%	25,5%
Доходы	32,9%	31,3%	31,4%	33,6%	33,6%	32,7%	33,3%	32,5%	31,7%	32,0%	32,1%	32,1%
Расходы	18,3%	23,7%	26,0%	28,4%	28,4%	28,8%	29,1%	28,9%	28,4%	29,3%	29,7%	31,1%
Дефицит/ Профицит	14,6%	7,7%	5,4%	5,3%	5,2%	3,8%	4,2%	3,7%	3,3%	2,7%	2,4%	1,0%
2003												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	25,6%	24,4%	25,6%	27,4%	27,1%	26,0%	26,1%	25,7%	5,0%	5,0%	5,1%	25,2%
Доходы	32,0%	30,3%	31,5%	33,4%	33,6%	32,2%	32,2%	31,6%	0,9%	0,8%	0,7%	31,1%
Расходы	20,7%	25,3%	27,7%	28,8%	28,8%	28,6%	28,7%	28,5%	8,2%	7,8%	7,9%	29,7%
Дефицит/ Профицит	11,3%	5,0%	3,8%	4,5%	4,7%	3,5%	3,6%	3,1%	7%	0%	8%	1,4%
2004												
	I	II	III	IV	V	VI	VII					
Налоги*	25,6%	20,6%	21,8%	27,4%	27,4%	26,6%	27,2%					
Доходы	30,6%	28,2%	29,8%	32,9%	32,9%	32,5%	33,1%					
Расходы	18,5%	22,8%	25,4%	27,3%	26,9%	27,0%	27,0%					
Дефицит/ Профицит	12,1%	5,4%	4,4%	5,6%	6,0%	5,5%	6,1%					

\* Без учета ЕСН

Доходы консолидированного бюджета за январь-июль 2004 г. составили 33,1% ВВП, из них налоговые (без учета ЕСН) – 27,2% ВВП (Таблица 4). Расходы консолидированного бюджета сократились по сравнению с уровнем января-июля 2003 г. на 1,7 п.п. ВВП и составили 27,0% ВВП. Профицит консолидированного бюджета на 1 августа 2004 г. составил 6,1% ВВП, что на 2,5 п.п. ВВП выше, чем за аналогичный период 2003 г.

**Основные события в бюджетной сфере.**

Как следует из заявления Министра Финансов РФ, в рамках помощи регионам при переходе к монетизации льгот Минфин РФ готов в 2005 г. предоставить 5-10 млрд. руб. из средств резервного фонда, общий объем которого составляет

30 млрд. руб. При этом Минфин с 2005 г. прекращает выдачу беспроцентных ссуд и регионы должны будут выходить на рынок заимствований в случае потребности в финансовых ресурсов. В тоже время по оценкам Минфина региональные бюджеты в 2005 г. в целом будут сбалансированными, в том числе за счет уточнения помощи из фонда финансовой поддержки регионов, фонда софинансирования и ряда других фондов.

Минфин РФ выступает против проведения индексации заработной платы работников бюджетной сферы в 2004 г., а также дополнительной индексации денежного довольствия военнослужащих в 2005 г., поскольку данная мера может создать проблемы для низкообеспеченных ре-

гионов. По оценкам Минфина повышение денежного довольствия военнослужащим в 1,5 раза требует дополнительно 200 млрд. руб., причем также дополнительно потребуются средства на повышение пенсий военным в связи с повышением денежного довольствия военнослужащих. При этом в проекте федерального бюджета на 2005 г. средства, предусмотренные на повышение фонда оплаты труда военнослужащих (в части замены натуральных льгот на денежные выплаты), составляют 31 млрд. руб.

Прогнозируемый объем поступлений в стабилизационный фонд в 2004 г. по оценкам Минфина должен составить 468,4 млрд. руб., в том числе за счет дополнительных доходов - от налога на добычу нефти и экспортной пошлины на нефть при цене нефти свыше \$20 за баррель - поступления составят 380,4 млрд. руб., за счет перечисления остатков средств бюджета на конец 2004 года - 87,9 млрд. руб.. С учетом начального объема фонда на 1 февраля 2004 года 106 млрд. руб. его итоговый объем в текущем

году с учетом поступлений в течение года оценивается в 574,4 млрд. руб. Согласно проекту федерального бюджета в 2005 году поступления в стабфонд оцениваются на уровне 387,7 млрд. руб., прогнозируемый объем его использования в следующем году - 242,6 млрд. руб., в том числе 74,7 млрд. руб. планируется направить на покрытие дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ, 167,9 млрд. руб. - на погашение внешнего долга РФ. Таким образом, на 1 января 2006 года объем стабфонда оценивается на уровне 719,5 млрд. руб.

Правительство РФ планирует рассмотреть до конца сентября вопрос об инвестировании средств стабилизационного фонда. Ранее сообщалось, что предусматривается возможность инвестировать средства стабилизационного фонда в ценные бумаги иностранных государств, имеющих кредитный рейтинг высшей категории "AAA".

*Пономаренко С.*

## Денежно-кредитная политика

В августе текущего года ИПЦ значительно превысил уровень аналогичного месяца предыдущих лет и составил 0,4%. Золотовалютные резервы в августе выросли незначительно, а денежная база снижалась второй месяц подряд. Основным средством стерилизации ликвидности по итогам первых семи месяцев являлся стабилизационный фонд.

Согласно данным Статслужбы РФ, индекса потребительских цен в августе текущего года по отношению к предыдущему месяцу составил 0,4% (см. *Рис. 1*) (наибольший показатель для августа с 2001 года) и 7,6% по отношению к декабрю предыдущего года (- 0,4% и 8,5% соответственно в прошлом году). Наибольший прирост цен наблюдался в группе платных услуг населению - 1% в августе и 13,6% накопительным итогом с начала года (0,7% и 18,7% в 2003 году). Больше всего по итогам восьми месяцев текущего года подорожали жилищно-коммунальные услуги - 21,4%, что несколько меньше, чем за аналогичный период предыдущего года (25,1%).

Цены на продовольственные товары в августе увеличились на 0,1%, а годом ранее наблюдалось их снижение на 0,4%. Рост цен в августе наблюдался по большинству продовольственных товаров. Отметим, что основной причиной падения ИПЦ в августе предыдущего года явилось значительное снижение цен на плодоовощ-

ную продукцию. В текущем году уменьшение цен оказалось почти в три раза меньшим. Кроме того, не произошло сезонного сокращения цен на сахар-песок.

Непродовольственные товары в целом дорожали медленнее, чем в предыдущем году. Так, с января по август 2004 года прирост цен составил 4,6% (0,5% к предыдущему месяцу). Данная тенденция наблюдалась во всех подгруппах непродовольственных товаров, за исключением бензина. Увеличение потребительских цен на бензин в августе составило 1,9%, тогда как по отношению к декабрю 2003 года прирост составил 19,5% (1,2% и 10,4% соответственно в 2003 году).

Рост базовой инфляции<sup>3</sup> с начала года составил 5,8% (6,2% за аналогичный период 2003 года). Базовая инфляция в текущем году находится примерно на уровне предыдущего года. ИПЦ в первой половине года увеличивался медленнее, нежели в 2003 году, однако в августе наблюдается сближение показателей.

По предварительным оценкам, в сентябре инфляция не превысила 0,3-0,5%.

<sup>3</sup> Базовый индекс потребительских цен - показатель, отражающий уровень инфляции на потребительском рынке с исключением сезонного (цены на плодоовощную продукцию) и административного (тарифы на регулируемые виды услуг и др.) факторов, рассчитывается Статслужбой РФ.



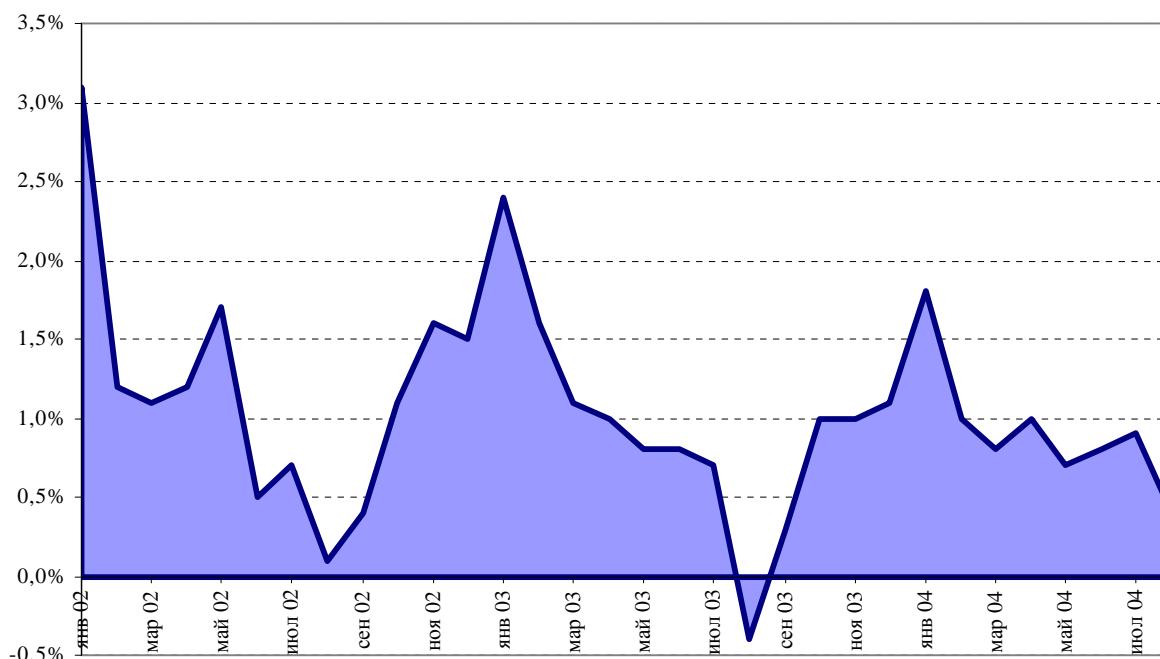


Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002–2004 годах (% в месяц).

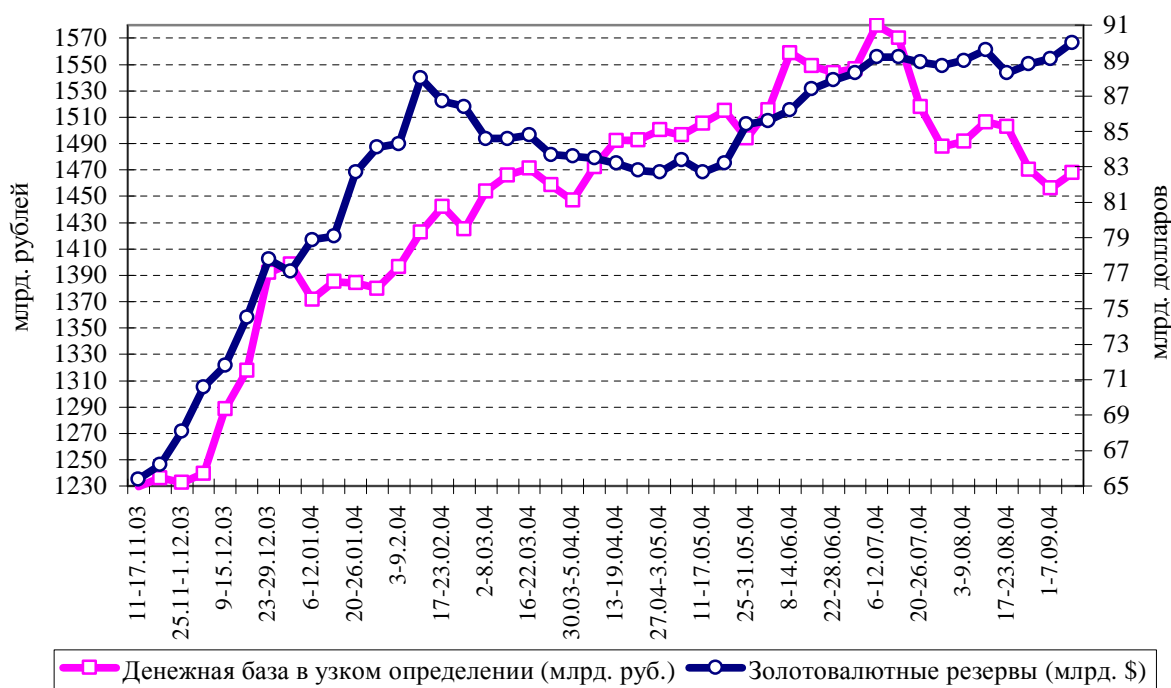


Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в конце 2003 – 2004 годах.

Объем золотовалютных резервов ЦБ РФ составил на 1 сентября 2004 года 88,7 млрд. долларов, увеличившись с начала года на 15,3% и в течение августа – на 0,1% (см. Рис. 2). Вместе с тем эта сумма лишь на 800 млн. долларов превышает величину резервов, зафиксированную

еще 9 июля, то есть уже более трех месяцев назад. Кроме того, нынешнее значение золотовалютных резервов всего на 2 млрд. долларов больше объема, достигнутого по состоянию на 13 февраля. Однако, по заявлению председателя

Банка России, к концу года объем золотовалютных резервов достигнет 100 млрд. долларов.

В августе, второй месяц подряд, денежная база в узком определении (обязательные резервы + наличность) характеризовалась понижательной динамикой. И если в июле это всецело было следствием сокращения фонда обязательного резервирования (результат значительного снижения с 1 июля 2004 года нормативов обязательного резервирования), то в августе снижение было отмечено по обоим компонентам, составляющим денежную базу. Фонд обязательного резервирования сократился еще почти на 20 млрд. рублей, а объем наличных денег в обращении – на 23 млрд. рублей или на 1,6%. Таким образом, по итогам августа объем денежной базы уменьшился на 2,9% (в июле – на 2,7%).

Объем денежной базы в широком определении (денежная база РФ в широком определении помимо выпущенных в обращение Банком России наличных денег и остатков на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемым в Банке России, учитывает средства на корреспондентских счетах кредитных организаций и депозитов банков, размещенных в Банке России) в августе также сократился. Определяющим фактором в этом случае стало снижение размеров фонда обязательного резервирования (рублевой его части) и наличных денег в обращении. Остальные составляю-

щие данного агрегата характеризовались повышательной динамикой. Широкая денежная база за август 2004 года уменьшилась на 1,3% и на 1 сентября составила 1,83 трлн. руб. По сравнению с показателем на 1 января текущего года объем денежной массы уменьшился на 4,6%.

Объем денежной массы в национальном определении по состоянию на 1 августа 2004 года составил 3,63 трлн. руб. (-1,4% по отношению к предыдущему месяцу), увеличившись с начала года на 13,1%. При этом объем наличных денег в обращении возрос на 3% по отношению к предыдущему месяцу, на 14,6% с начала года и составил 1,32 трлн. руб. Безналичные средства, которые представляют собой остатки средств на счетах до востребования и срочных счетах, открытых в кредитных организациях в рублях, а также проценты по ним, снизились на 3,8% по отношению к предыдущему месяцу, при этом увеличение с начала года составило 12,3%). При этом основным фактором, определяющим умеренную динамику денежной массы в национальном определении в текущем году, является накопление средств стабилизационного фонда, объем которого превысил к настоящему времени 300 млрд. рублей. С другой стороны, снижение вдвое норматива отчислений в фонд обязательного резервирования привело к значительному высвобождению средств коммерческих банков.

*П. Грунин*

## Финансовые рынки

В сентябре на российском финансовом рынке преобладала положительная конъюнктура. Причиной этому стали высокие цена на нефть, отсутствие негативных корпоративных новостей, а также ряд сделок в корпоративном секторе: приобретение французской Total блокирующего пакета акций «НоваТЭКа» и проведение аукциона по продаже государственного пакета акций «ЛУКОЙла». Рост интереса иностранных инвесторов к российским активам способствовал уверенному росту акций российских компаний. На рынке долговых обязательств России также преобладали тенденции к снижению доходности торгуемых инструментов.

### Рынок государственных ценных бумаг

Торги на рынке внешних обязательств РФ в начале сентября начались на оптимистичной ноте: завершение сезона отпусков и относительно благоприятная ситуация на рынке казначейских обязательств США способствовали росту котировок российских евробондов, который приос-

тановился после сообщений о терактах в России. В середине месяца на фоне повышения активности инвесторов рост котировок продолжился, что привело к сокращению спреда по отношению к казначейским обязательствам США. Ближе к концу месяца несмотря на повышение базовой ставки США на 0,25% на рынке американских государственных облигаций наблюдалось падение доходности, что способствовало росту цен облигаций и в российском сегменте рынка евробондов. Лишь в конце четвертой недели месяца рост сменился коррекцией, однако общий настрой инвесторов остался положительным.

По данным на 24 сентября доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-30 составила 7.10% годовых, RUS-18 – 7.59% годовых. На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 7 транш ОВВЗ – 6.68%, 6 транш ОВВЗ – 4.00%, 5 транш ОВВЗ – 5.73%, RUS-07 – 5.51%.

РИСУНОК 1.

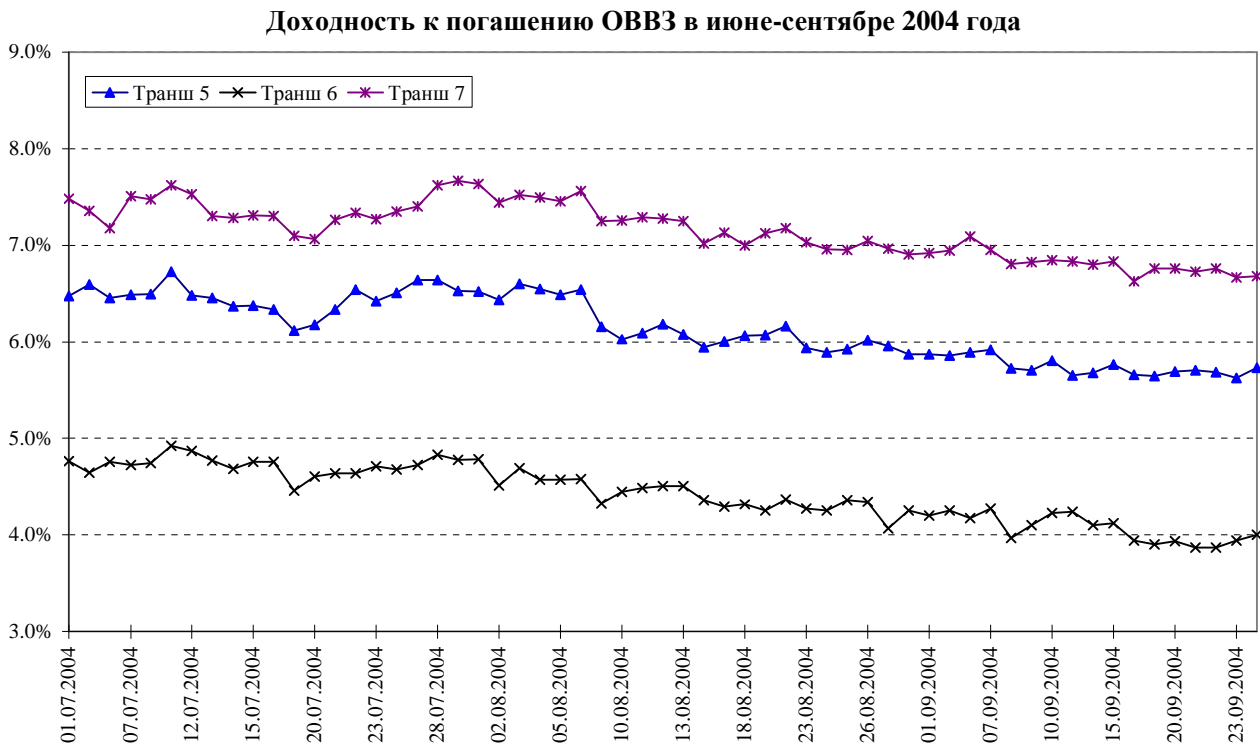
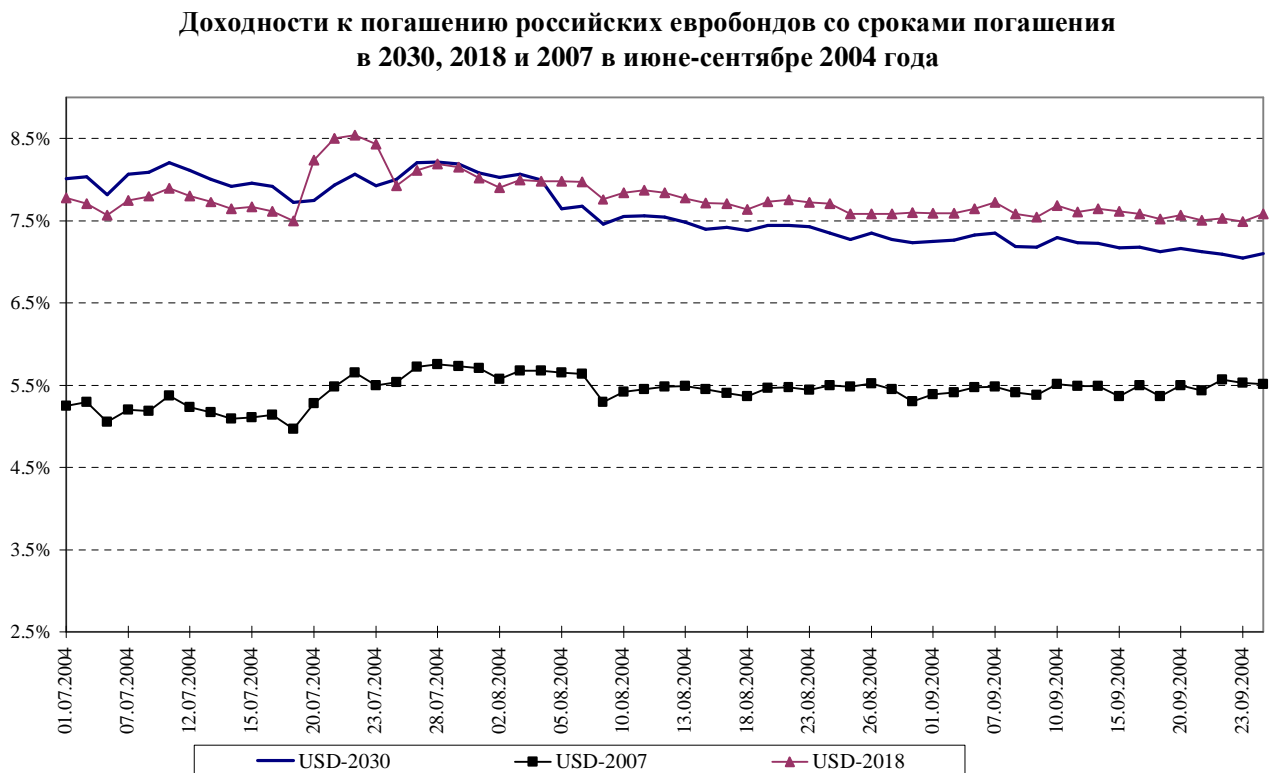


РИСУНОК 2.



На рынке рублевых государственных облигаций в сентябре в целом наблюдался рост котировок. В начале месяца активность в секторе го-

сударственных бумаг оставалась невысокой. Оборот рынка государственного долга в значительной степени составляли операции прямого

РЕПО, что было связано с дефицитом рублей в банковской сфере. Ставки межбанковского кредита продолжили расти. На рынке появились новые инструменты: были размещены облигации Банка России, после чего последовал рост цен по всему спектру государственных облигаций.

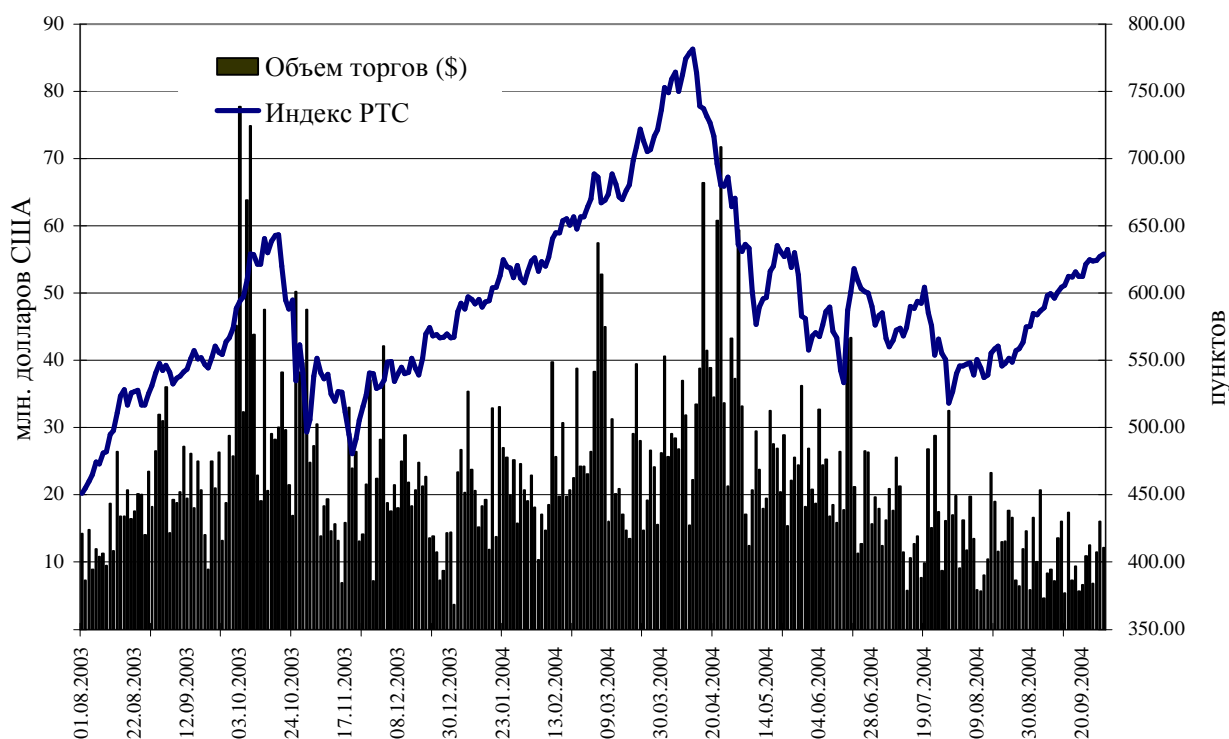
За период с 1 по 24 сентября суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 103 млрд. руб. при среднедневном обороте около 5.76 млрд., что существенно превышает показатели августа текущего года. 15 сентября состоялось два аукциона по размещению ОФЗ-АД серии 27026 и 46002 номиналом 5.2 и 4.8 млрд. рублей соответственно. Объем размещения для этих выпусков составил 1.04 и 4.8 млрд. руб. Средневзвешенная доходность на аукционах для ОФЗ-АД 27026 – 7.52% годовых, для ОФЗ-АД 46002 – 8.05% годовых.

По состоянию на 28 сентября объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 474.46 млрд. руб. по номиналу и 456.11 млрд. руб. по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 1701.61 дней.

### Рынок корпоративных ценных бумаг Конъюнктура рынка акций.

В сентябре на российском рынке акций преобладали тенденции к устойчивому росту котировок торгуемых бумаг. В первой половине месяца наблюдался постепенный рост оборотов, сопровождающийся ростом цен акций, что связано с окончанием периода «летнего затишья». Рост стимулировался повышенным интересом инвесторов к компаниям российского электроэнергетического сектора. Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура и высокие цены на нефть продолжали оказывать поддержку рынку. Ближе к середине месяца темпы роста рынка возросли. Появление неблагоприятных корпоративных новостей (в первую очередь по ЮКОСу) вызвали лишь кратковременную понижительную коррекцию на рынке. Трагические события в Северной Осетии также существенным образом не сказались на динамике рынка, хотя новости с Кавказа, безусловно, влияли на колебания котировок.

РИСУНОК 3.



Во второй половине месяца рост цен и оборотов торгов продолжился. Вместе с тем, отсутствие новых благоприятных новостей ограничивало дальнейшее повышение темпов роста. Кроме этого, рынок оставался чувствительным к поли-

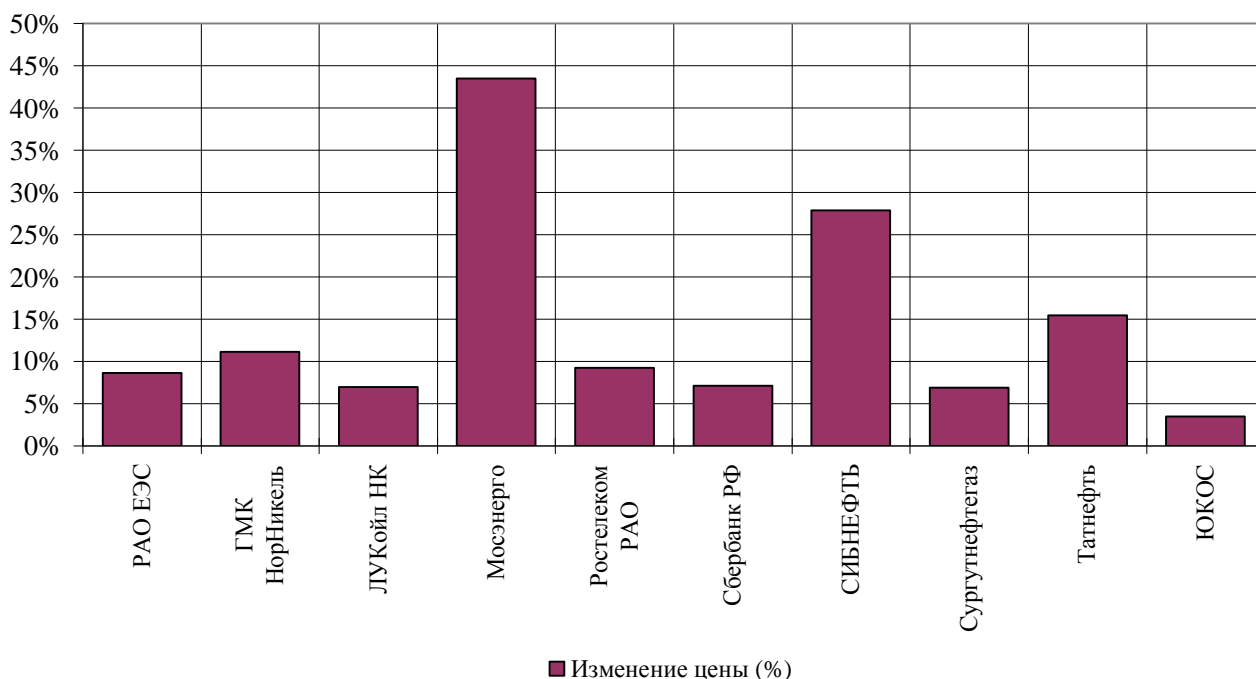
тическим рискам. В конце месяца существенную поддержку рынку оказывала благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура, а также ожидание положительных результатов аукциона по реализации государственного пакета акций

«ЛУКойла» и приобретение французской Total блокирующего пакета «НоваТЭКа».

В целом за период с 31 августа по 28 сентября индекс РТС вырос на 7.61%, что в абсолютном выражении составило 44.49 пунктов. За тот же период оборот торгов в РТС составил около \$211.2 млн (около \$260.5 млн. в августе) при среднечасовом обороте около \$10.5 млн. (\$12.4 млн. в августе). Показатели максимального и минимального оборота в торговой системе в сентябре составили соответственно \$20.68 млн. (2 сентября) и \$4.7 млн. (3 сентября) по сравнению с \$23.2 и \$5.6 в августе.

По результатам месяца (с 30 августа по 28 сентября) все «голубые фишки» характеризовались положительным приростом курсовой стоимости.

**Динамика котировок российских голубых фишек с 30 августа по 28 сентября 2004 года**



В течение сентября в тройку лидеров по обороту в РТС<sup>4</sup> вошли акции «ЛУКойла» (21.39%), РАО «ЕЭС России» (16.31%) и «Норильского никеля» (9.25%).

По данным на 28 сентября августа пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом<sup>5</sup>: «ЛУКойл» – \$26.7 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$25.9 млрд., «Сибнефть» – \$15.76 млрд., «Норильский

никель» – \$12.78 млрд., РАО «ЕЭС России» – \$11.75 млрд.

**Рынок срочных контрактов.** В сентябре активность инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) несколько повысилась относительно августа. Так, за период с 1 по 28 сентября суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 26.4 млрд. рублей (112.77 тыс. сделок, 3.26 млн. контрактов), что несколько выше показателей за август (оборот 20 млрд. рублей, 108.1 тыс. сделок, 2.86 млн. контрактов).

<sup>4</sup> На классическом рынке акций.

<sup>5</sup> По данным РТС.

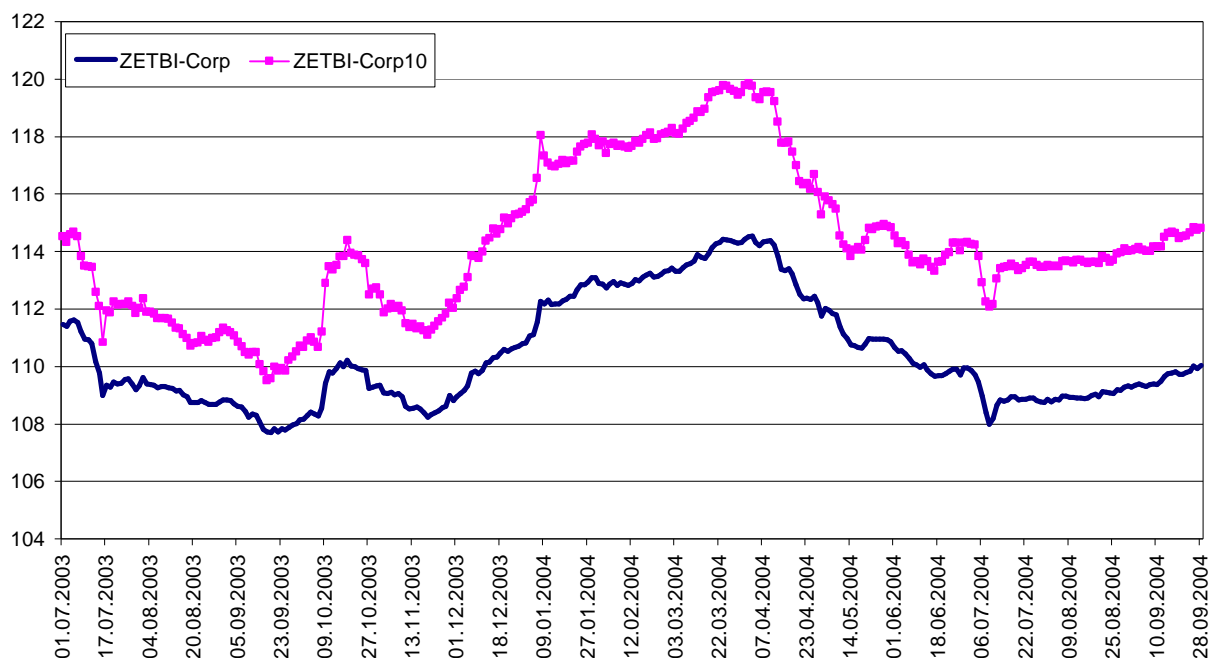
Наибольшим спросом участников по-прежнему пользуются фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 23.4 млрд. руб. (108.35 тыс. сделок и 2.89 млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 2.97 млн. рублей (4.4 тыс. сделок и 370.9 тыс. контрактов). Максимальный объем торгов на срочном рынке составил 1.98 млрд. рублей (27 сентября), минимальный – 807 млн. руб. и наблюдался 20 сентября.

#### Рынок корпоративных облигаций.

В первую неделю месяца в секторе корпоративных и региональных облигаций наблюдался умеренный рост котировок наиболее ликвидных бумаг на фоне улучшения ситуации с ликвидностью в банковском секторе. Снижение котировок наблюдалось только в связи с падением цен российских евробондов на фоне терактов и захвата заложников в Беслане. Негативный оттенок в общую картину всего вторичного рынка внесли результаты аукционов по облигациям г. Москвы. Положительного влияния на рынок можно было достичь лишь при условии участия широкого круга инвесторов и, таким образом, наличием премии к рыночным уровням. Однако спрос со стороны крупных участников, практически вдвое превысивший предложение, привел к тому, что размещение прошло с дисконтом к вторичному рынку. Столь агрессивные условия вряд ли смогли привлечь мелких и средних уча-

стников. Далее ситуация на рынке корпоративных облигаций характеризовалась ощутимым снижением оборотов вследствие заметного сокращения новых размещений. Процентные ставки в секторе корпоративных и региональных долговых инструментов на протяжении всей недели демонстрировали слабый рост. Поддержку рынку оказало, во-первых, ощутимый рост цен на ценные бумаги американского правительства, во-вторых, нормализация ситуации с рублевой ликвидностью в банковской системе. Во второй половине месяца наблюдалась коррекция цен, начавшаяся на предыдущей неделе, которая к концу месяца сменилась ростом котировок на фоне повышения спроса на длинные выпуски первого эшелона и ряд бумаг второго эшелона. Причиной этому стало появление данных по инфляции, из которых стало ясно, что ЦБ будет сложно одновременно выполнить цели по инфляции (10%) и укреплению курса рубля (7%). Некоторый рост курса доллара, возможно, был расценен инвесторами как сигнал того, что ЦБ сделал выбор в пользу инфляции и не стал повышать курс валюты. Это привело к тому, что спекулянты стали закрывать позиции на валютном рынке и переключаться в длинные облигации. Однако ЦБ продолжал держать курс на уровне 29.21-22 руб., что снизило оптимизм инвесторов и в отсутствие фундаментальных факторов привело к коррекции цен на рынке.

Индексы корпоративных облигаций



Со 1 по 28 сентября ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ (для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит»), вырос на 0.71 пунктов (0.65%), а индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора – на 0.81 пункта (0.81%). За период с 1 по 24 сентября суммарный оборот секции облигаций ММВБ составил около 5 млрд. руб. при среднедневном обороте на уровне 279 млн. руб., что существенно ниже показателей за август текущего года.

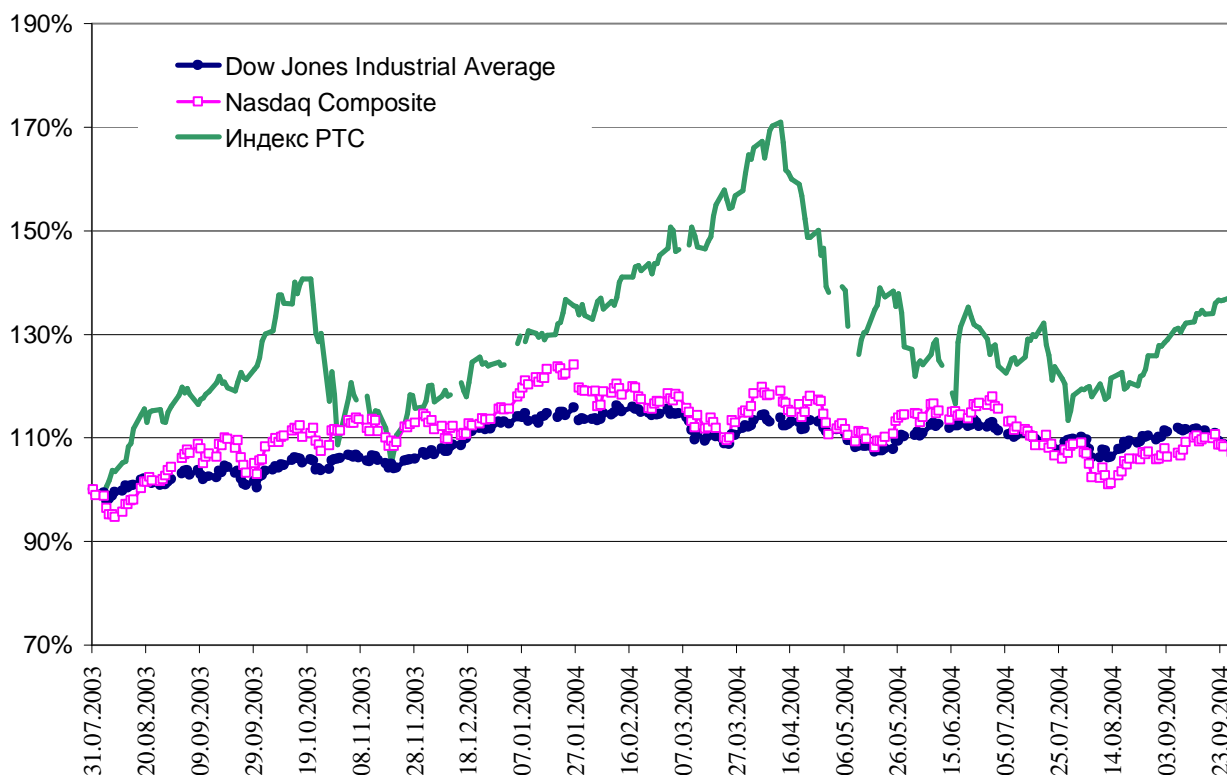
### **Внешние факторы динамики российского фондового рынка.**

В сентябре на мировом рынке нефти преобладал восходящий тренд в движении котировок, которые вновь достигли абсолютных исторических максимумов. В начале месяца поддержку ценам оказала нестабильность в Ираке: после восстановления северный иракский нефтепровод проработал всего несколько дней, а затем был вновь выведен из строя после очередной диверсии. Определенную поддержку рынку оказали данные по запасам топлива в США, согласно которым запасы сырой нефти заметно снизились. Положительное влияние на цены продолжали оказывать новости по ЮКОСу: после ареста счетов дочек ЮКОСа и увеличения налоговых претензий вновь повысилась вероятность приостановки операционной деятельности компании. Далее главным фактором роста нефтяных цен стал ураган «Иван», прошедший в зоне Карибского бассейна. Несмотря на то, что последствия стихии оказались не столькими для нефтяной отрасли, были закрыты несколько НПЗ в штатах Луизиана и Миссисипи. По данным Службы природных ресурсов США из-за принятых мер предосторожности производство нефтепродуктов было сокращено на 5.2 млн. баррелей. Продолжилась и тенденция к

снижению запасов нефтепродуктов. Несмотря на увеличение квот ОПЕК на 1 млн. баррелей в сутки до 27 млн. баррелей это не произвело никакого эффекта на цены, поскольку в настоящее время картель добывает на пределе своих возможностей – более 28 млн. баррелей в сутки. Решение ЮКОСа сократить объем экспорта в Китай ж/д транспортом также послужило поддержкой рынку.

На мировых фондовых рынках в сентябре наблюдались противоположные тенденции (см. Таблицу 1). В начале месяца динамика американских фондовых индексов носила разнонаправленный характер на фоне очень низкого объема торгов и высокой волатильности. Положительную поддержку ценам оказывала сравнительно невысокая доходность гособлигаций, упорочение позиций действующего президента в предвыборной гонке, тогда как отрицательную – прекращение коррекции цен на нефть, негативные прогнозы корпоративных финансовых результатов, охлаждение экономики, низкая активность на торговых площадках и краткосрочная техническая перекупленность. Экономическая статистика носила в целом негативный характер. Далее наблюдался некоторый рост индексов выросли на фоне противоречивых корпоративных и общеэкономических новостей. Выступление А. Гринспена перед Бюджетным комитетом Палаты представителей подтвердило существующее мнение о том, что в экономике США наблюдается снижение темпов роста и в настоящее время существуют серьезные проблемы (большой бюджетный дефицит и ситуация с занятостью). Ближе к концу месяца на американском фондовом рынке наблюдалось падение фондовых индикаторов, что было обусловлено в основном крайне высокими ценами на нефть и преобладанием негативных финансовых результатов в корпоративном секторе экономики.

РИСУНОК 6.



В целом необходимо отметить, что на фоне нейтральной конъюнктуры мировых фондовых рынков существенное влияние на динамику российского рынка акций оказывала ситуация с мировыми ценами на нефть, которые достигли очередных исторических максимумов. Рост котировок нефтяных компаний «тянул» за собой весь рынок.

#### Корпоративные новости.

##### ОАО «ЛУКОЙЛ»

27 сентября компания опубликовала консолидированную финансовую отчетность за три и шесть месяцев 2004 года, подготовленную в соответствии с US GAAP. За первое полугодие 2004 г. чистая прибыль составила \$1696 млн., что на \$594 млн. больше, чем за аналогичный период предыдущего года. Величина операционных расходов компании в первом полугодии 2004 года уменьшилась на \$27 млн. (2%) по сравнению с аналогичным периодом 2003 года.

##### ОАО «Сибнефть»

22 сентября компания опубликовала полный консолидированный финансовый отчет по стандартам US GAAP за первое полугодие 2004 года. Общая выручка компании в первом полугодии 2004 года составила \$4014 млн. по сравнению с \$3438 млн. за аналогичный период 2003 года (рост 17%). Величина чистой прибыли за первое полугодие 2004 года составила \$992 млн., что на 29% ниже аналогичного показателя 2003 г.

(\$1380 млн.), когда «Сибнефть» получила доход от продажи своей доли в ОНАКО/Оренбургнефть. Без учета этого дохода снижение чистой прибыли составило 2%.

##### ОАО «Газпром»

14 сентября было заявлено, что Правительство РФ предложило вариант увеличения доли государства в уставном капитале ОАО «Газпром». Увеличение доли будет осуществляться путем передачи акций государственной компании ОАО «Роснефть», которая станет 100% дочерним предприятием «Газпрома».

##### ОАО ГМК «Норильский никель»

ОАО ГМК «Норильский никель» назначило инвестиционные банки Citigroup и Morgan Stanley совместными лид-менеджерами запланированной дебютной эмиссии еврооблигаций, номинированных в долларах США, размещение которой прошло 17 сентября объемом 500 млн. долларов США с доходностью при размещении 7.125% с погашением 30 сентября 2009 г. Спрос на эмиссию более чем в 4 раза превысил предложение. Еврооблигации будут безусловно и безотзывно гарантироваться ОАО ГМК «Норильский никель».

В сентябре компания впервые опубликовала промежуточную финансовую отчетность за первый квартал 2004 года в соответствии с МСФО. Согласно представленной отчетности выручка от реализации за рассматриваемый период вы-



росла на 40% по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. и составила \$1583 млн. Чистая прибыль за первый квартал 2004 года составила \$460 млн. долларов США, что соответствует росту на 322% по сравнению с аналогичным периодом в 2003 году.

НК «ЮКОС»

20 сентября компания распространило заявление, в соответствии с которым с 28 сентября компания временно приостанавливает часть

прямых экспортных поставок в Китайскую Народную Республику в объеме 1 млн. тонн до конца 2004 года. Эта приостановка вызвана невозможностью дальнейшего предэкспортного финансирования поставок нефти в адрес Китайской Национальной Нефтяной Корпорации. НК «ЮКОС» не планирует снижения уровня добычи нефти, но в сложившихся условиях планирует перенаправить данные объемы экспорта на другие направления сбыта нефти.

Таблица 1.

### Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 28 сентября 2004 года	Значение	Изменение за месяц (%) <sup>6</sup>	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	629.14	9.36%	7.35%
Dow Jones Industrial Average (США)	10077.4	-0.45%	-3.19%
Nasdaq Composite (США)	1869.87	1.82%	-6.82%
S&P 500 (США)	1110.87	0.99%	0.14%
FTSE 100 (Великобритания)	4567.3	1.72%	1.27%
DAX-30 (Германия)	3882.27	1.13%	-3.39%
CAC-40 (Франция)	3667.47	0.85%	1.96%
Swiss Market (Швейцария)	5499.7	0.93%	-1.49%
Nikkei-225 (Япония)	10815.57	-3.30%	-0.09%
Bovespa (Бразилия)	23231.0	1.58%	3.50%
IPC (Мексика)	10843.42	6.31%	33.57%
IPSA (Чили)	1687.82	3.95%	13.69%
Straits Times (Сингапур)	1979.1	3.87%	10.48%
Seoul Composite (Южная Корея)	832.1	3.34%	1.32%
ISE National-100 (Турция)	22293.78	12.28%	16.43%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	460.5	4.94%	3.92%

### Валютный рынок.

В начале месяца происходило укрепление доллара. Против рубля играл временный рост доллара на мировом валютном рынке. Кроме того, на российском рынке сохранялись определенные инфляционные ожидания. С другой стороны поддержку российской валюте оказывал стабильный приток экспортной валютной выручки, обусловленный очень высокими ценами на нефть. Далее наблюдалась стабилизация курса американской валюты к рублю в районе отметки 29.22 рублей за доллар. Активность рынка находилась на среднем уровне. Во второй половине месяца курс доллар оставался относительно стабилен и колебался вокруг уровня 29.215 рублей за доллар. Спокойной ситуации на рынке способствовала стабилизация соотношения доллар-евро на мировом рынке на уровне 1,21-1,22 долл. за евро. В настоящее время на российский рынок поступает выручка по экспортным кон-

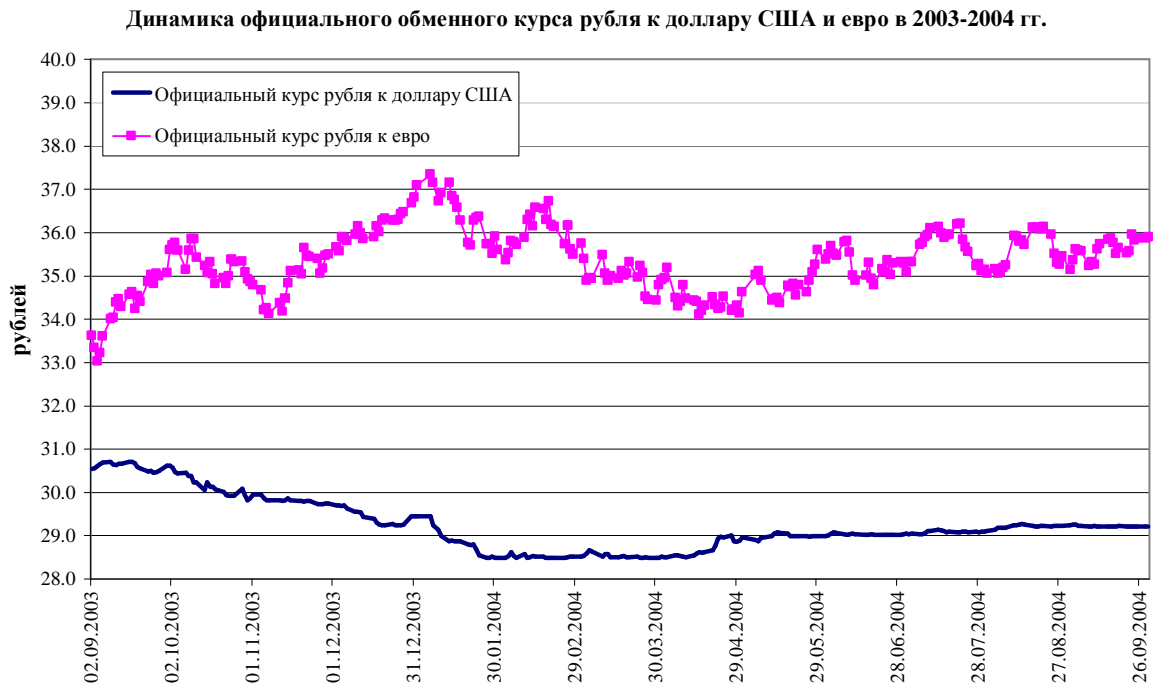
трактам с высокими нефтяными ценами летнего периода. Массированные продажи экспортной выручки способствовали росту оборотов биржевого валютного рынка.

Так, с 1 по 29 сентября курс доллара упал на 0.04 рубля (-0.15%) и составил 29.215 рублей за доллар США. Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ за период с 1 по 24 сентября составил около \$13.7 млрд., среднедневной оборот за этот период составил \$762 млн., что сопоставимо с показателями августа текущего года. Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 13 сентября и составил около \$1828 млн., минимальный – \$285 млн., 6 сентября.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в сентябре текущего года несколько выросла по сравнению с предыдущим месяцем: средняя величина остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России в

<sup>6</sup> По отношению к уровням 30 августа.

сентябре составила 197.5 млрд. руб. против 194.3 млрд. руб. в августе.  
**РИСУНОК 7.**



**РИСУНОК 8.**



В начале месяца на мировом валютном рынке курс евро по отношению к доллару практически не изменился, хотя в течение недели он резко вырос в связи с негативными данными по промышленности и уверенности потребителей в США, а потом также резко упал после доклада по безработице. Далее наблюдалось существен-

ное укрепление курса евро по отношению к доллару. Основной причиной ослабления американской валюты стали комментарии А. Гринспена по поводу низкой инфляции, а также фактическое признание им экономического охлаждения, что привело к уменьшению доходности государственных ценных бумаг США и роста евро.

Ближе к концу месяца на рынке происходило плавное укрепление евро по отношению к доллару на фоне уверенности инвесторов относительно замедления темпов экономического роста в США и снижения риска резкого повышения процентных ставок. Рекордный уровень дефицита счета текущих операций США не позволяет существенно изменить баланс сил в пользу доллара.

Так, с 1 по 29 сентября курс евро на мировом рынке вырос на \$0.014 (1.15%) до отметки 1.2319 долларов США за евро. Динамика курса

евро по отношению к рублю в большей степени определялась конъюнктурой мирового рынка. За период с 1 по 29 сентября курс евро по отношению к рублю вырос на 0.53 руб. (1.51%) с 35.37 до 35.90 рублей за евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ с 1 по 24 сентября составил 141.4 млн. евро при среднедневном показателе около 7.86 млн. евро. Максимальный объем торгов по европейской валюте за данный период времени был зафиксирован 7 сентября на уровне 13.76 млн. евро, минимальный – 5.94 млн. евро, 10 сентября.

Таблица 2

### Индикаторы финансовых рынков

Месяц	май	июнь	июль	август	сентябрь*
месячная инфляция	0,7%	0,8%	0,9%	0,4%	0,4%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	8,73%	10,03%	11,35%	4,91%	4,9%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	14%	13%	13%	13%	13%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	7,04%	6,48%	6,45%		%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	19,67	12,03	6,41		
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	6,52%	6,71%	6,52%	5,87%	5,7%
6 транш	4,91%	4,92%	4,78%	4,25%	4,0%
7 транш	7,31%	7,68%	7,63%	6,90%	6,7%
8 транш	5,41%	5,49%	5,33%	4,87%	4,5%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2005	3,35%	3,39%	3,45%	3,92%	4,7%
2007	5,07%	5,28%	5,71%	5,30%	5,5%
2010	6,36%	6,52%	7,94%	6,76%	6,8%
2018	7,81%	7,87%	8,02%	7,60%	7,6%
2028	8,22%	8,29%	8,53%	8,22%	8,0%
2030	8,00%	8,09%	8,08%	7,23%	7,1%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	21,18%	11,38%	4,96%	9,86%	6,0%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	28,9850	29,0274	29,1019	29,2447	29,2171
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	35,6052	35,2915	35,0532	35,1463	35,9896
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	0,35%	0,15%	0,26%	0,49%	-0,09%
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	4,28%	-0,88%	-0,68%	0,27%	2,40%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	419,36	482,07	368,25	277,15	240
значение индекса РТС-1 на конец месяца	581,47	584,63	540,27	584,65	635
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	-8,37%	0,54%	-7,59%	8,21%	8,6%

\* Оценка

Д. Полевой

## Состояние рынка негосударственного пенсионного обеспечения

В текущем году пенсионная реформа, стартовавшая несколько лет назад, выходит на новый виток – к системе обязательного пенсионного страхования присоединяются негосударственные пенсионные фонды (НПФ). 77 из них уже зарегистрировались в соответствии с действующим законодательством и ведут компанию по привлечению участников, желающих направить свои пенсионные накопления именно в данные НПФ, которая должна завершиться к 1 октября. По предварительным данным, активность населения по переводу своих пенсионных накоплений из ПФР ожидается даже ниже, чем в 2003 году, когда заявления о выборе инвестиционных портфелей, предлагаемых частными управляющими компаниями, подали около 700 тыс. человек. Тем не менее, в перспективе можно ожидать, что клиентами НПФ по обязательному пенсионному страхованию будет немалая часть занятых. В связи с этим остановимся подробнее на текущем состоянии рынка услуг НПФ.

Число НПФ приближается к 300 (после уменьшения до 257 в 2001 году из-за аннулирования более чем 50 лицензий общее число с 2002 года продолжало расти).

Число участников НПФ составляет 5,6 млн. (8% общего числа занятых), и выплаты производятся менее чем 0,5 млн. человек.

Взносы в НПФ могут делать как сами работники, так и их работодатели. Соответственно, по этому критерию НПФ условно делятся на так называемые

- «корпоративные», когда основным вкладчиком фонда является работодатель-предприятие (к этой же категории относятся и некоторые отраслевые фонды, например, электроэнергетики или железных дорог)

- «региональные» - когда основным вкладчиком фонда является работодатель - местная администрация

- «открытые» - фонды, ориентированные на розничный бизнес, вкладчиками которых являются, в основном, физические лица.

Фондов, ориентированных на работу с физическими лицами, относительно немного. Если судить по взносам за первую половину 2004 года, три четверти и более взносов получено от физических лиц только 51 фондом. При этом по своим размерам они в среднем в 4 раза мельче фондов, ориентированных на работу с юридическими лицами.

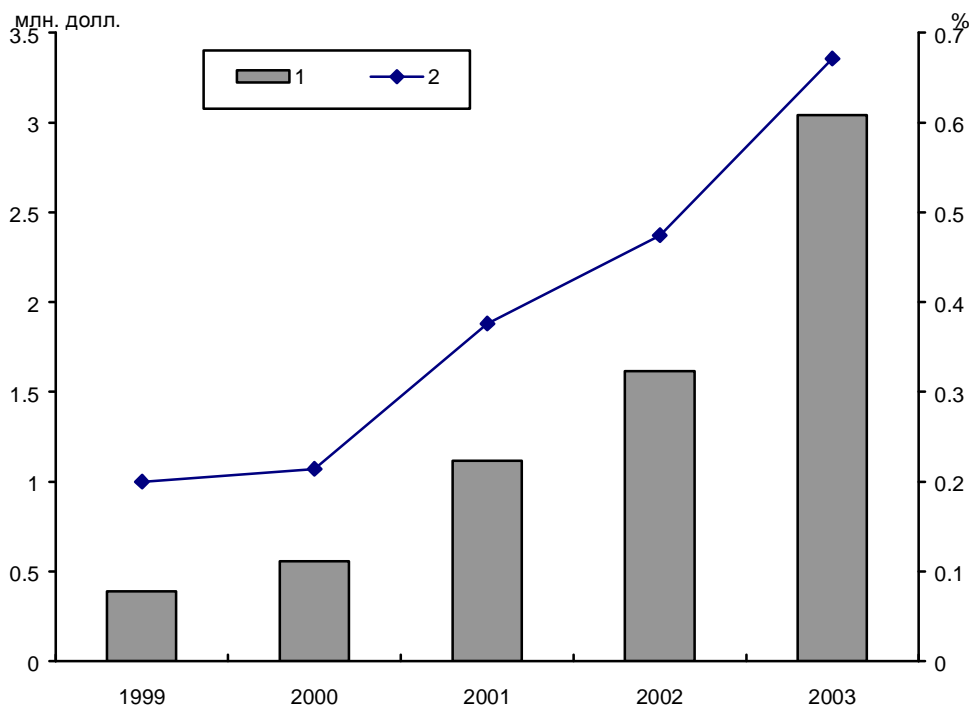
Негосударственные пенсионные фонды предлагают как схемы, использующие принцип установленных выплат, так и основанные на принципе установленных взносов. Государственное регулирование в этой сфере в большей степени ориентировано на систему установленных выплат. Так, обязательным условием применения пенсионной схемы фонда является получение участником фонда пенсии в размере не менее 0,5 минимальной государственной пенсии по старости при общем зарегистрированном трудовом стаже, равном требуемому для назначения полной пенсии, установленной законодательством Российской Федерации на момент заключения пенсионного договора.

В настоящее время средний размер пенсии, выплачиваемой НПФ, составляет 37% средней государственной трудовой пенсии на конец 2003 года. Но если принять во внимание, что фактически выплаты осуществляли менее 200 фондов, то средняя сумма выплат составляла в 2003 году на одного бенефициара около 1277 руб. в месяц, что соответствовало 78% средней государственной пенсии.

Суммарный объем пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов к концу 2003 года составлял 91,7 млрд. руб. (3 млн. долл.). Как видно на рис. 1, пенсионные резервы быстро росли на протяжении нескольких лет, и за 4 года (с 2000 по 2003) их объем в долларах увеличился почти в 8 раз. Но относительно ВВП эта величина остается крайне незначительной (менее 1%).

Средний размер пенсионных резервов фонда составлял на конец 2003 года 349 млн. руб. (менее 12 млн. долл.). По этому критерию фонды различаются от нуля до 45 млрд. руб.

При небольшом размере средств, которыми располагает средний НПФ, структура отраслевого рынка характеризуется очень высоким уровнем концентрации. По состоянию на конец 2003 года на долю крупнейшего НПФ приходилась половина всех пенсионных резервов. На долю следующих 4 приходилось еще 19%, таким образом, 5 крупнейших НПФ концентрировали около 70% всех взносов добровольного пенсионного обеспечения. При этом крупнейший НПФ по размеру пенсионных резервов (Газфонд) опережал по этому показателю второй примерно в 5 раз. Вся лидирующая пятерка НПФ относится к разряду корпоративных.



1 - Пенсионные резервы в по состоянию на конец года (левая ось)

2 - Пенсионные резервы в процентах от ВВП (правая ось)

Источники: Инспекция негосударственных пенсионных фондов, Федеральная служба государственной статистики.

Рис. 1. Пенсионные резервы НПФ.

Географическая структура рынка также характеризуется высоким уровнем концентрации, что вообще типично для российского финансового рынка. Почти половина всех фондов, сдавших отчетность по состоянию на конец 2003 года в инспекцию НПФ, была зарегистрирована в Москве. При этом на долю московских фондов приходилось более 80% общей суммы пенсионных резервов. Картина не сильно изменится, если не учитывать Газфонд - показатель доли столичных фондов останется очень высоким (более 70%). При этом филиальная сеть НПФ не очень развита. Если исключить НПФ Сбербанка, который может использовать для продвижения своих продуктов филиальную сеть материнского банка, то лидерами являются НПФ Электроэнергетики (19) и Благосостояние (18).

Кроме того, для оценки реального положения негосударственных пенсионных фондов на финансовых рынках необходимо учитывать, что значительная часть средств, которыми они распоряжаются, не относится к пенсионным резервам, а составляет имущество, предназначенное для обеспечения уставной деятельности (ИОУД). Ближайшим аналогом этого показателя является капитал. Эти средства фонды получают от своих учредителей. Но, в соответствии с за-

конодательством, учредители не имеют прав собственности на них – эти права принадлежат НПФ<sup>7</sup>.

В среднем показатель ИОУД по фондам составляет 25%, а без учета НПФ «Газфонд» - 36%. Эти средства инвестируются отдельно от пенсионных резервов и на них не распространяются соответствующие ограничения.

К концу 2003 года инвестиции НПФ составляли 116.5 млрд. руб. (4 млрд. долл.). В среднем на НПФ этот показатель составлял 453 млн. руб. (15.4 млн. долл.). По этому критерию фонды варьируются от нуля до 47 млрд. руб. Так же, как по величине пенсионных резервов, по показателю инвестированных средств лидировал «Газфонд», но отрыв от второго места по этому показателю существенно меньше, чем по показателю пенсионных резервов: доля рынка лидера составляла 40.6%, доля фонда, занимающего второе место – 18%, а общая доля 5 крупнейших фондов по размеру инвестиций составляла 72.3%. Вся лидирующая пятерка НПФ относится к разряду корпоративных, а уровень concentra-

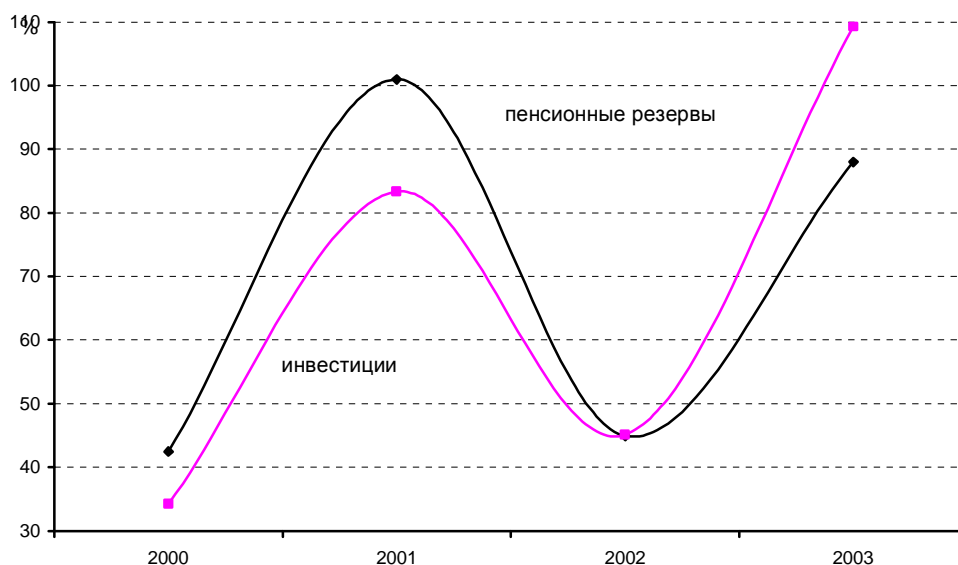
<sup>7</sup> То же относится и к пенсионным резервам. В соответствии с законодательством они являются собственным имуществом НПФ.

ции по показателю суммы инвестиций близок к уровню концентрации по показателю пенсионные резервы.

Выделить из общей суммы и оценить активы, в которые инвестированы собственно пенсионные резервы, на основе раскрываемых данных не представлялось возможным, поэтому выше приведены данные, характеризующие общую сумму инвестиций НПФ. Увеличение средств, инвестируемых НПФ в последние годы, проис-

ходило очень быстрыми темпами, но только в последние 2 года они были выше, чем темпы роста пенсионных резервов (см. рис. 2).

По данным инспекции НПФ по состоянию на середину 2003 года вложения в акции составляли 52%, государственные облигации (федерального Правительства и субфедеральные) 9%, депозиты в банках 15%, векселя 15%, недвижимость 1%, другие – 8%.



Источник: Инспекция негосударственных пенсионных фондов.

Рис. 2. Рост пенсионных резервов и инвестиций НПФ (в долларовом выражении)

*Сычева Л.И., Михайлов Л.В., Точилкина О.С.*

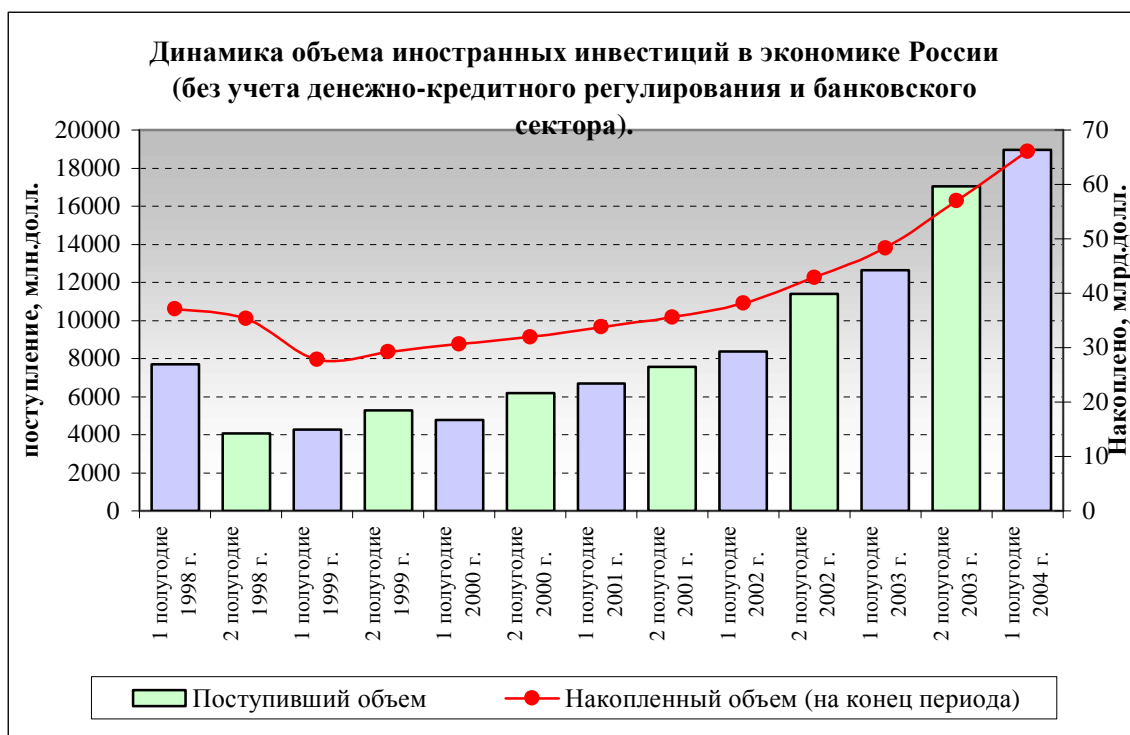
## Иностранные инвестиции в российской экономике.

Иностранные инвестиции в российскую экономику за первое полугодие 2004 года выросли по отношению к соответствующему периоду предыдущего года на 49,9% и составили около 19 млрд.долл. По состоянию на 1 июля 2004 года накопленные иностранные инвестиции в Россию, включая вложения из государств-участников СНГ, оцениваются в 66,1 млрд.долл.

Несмотря на рост иностранных вложений в российскую экономику, за 1 полугодие текущего года было изъято в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и по-

гашения кредитов сумма, превышающая 52% объема поступивших иностранных инвестиций (1 полугодие 2003 г. – 57,3%). Наиболее значительный отток капитала, как и в предыдущие годы, произошел в 1 квартале.

Рост объемов изъятого капитала является прямым следствием увеличения объемов прочих вложений, которые предоставляются на возвратной основе. На протяжении последних лет в структуре иностранных инвестиций, поступающих в российскую экономику, прочие инвестиции устойчиво занимают лидирующее положение.



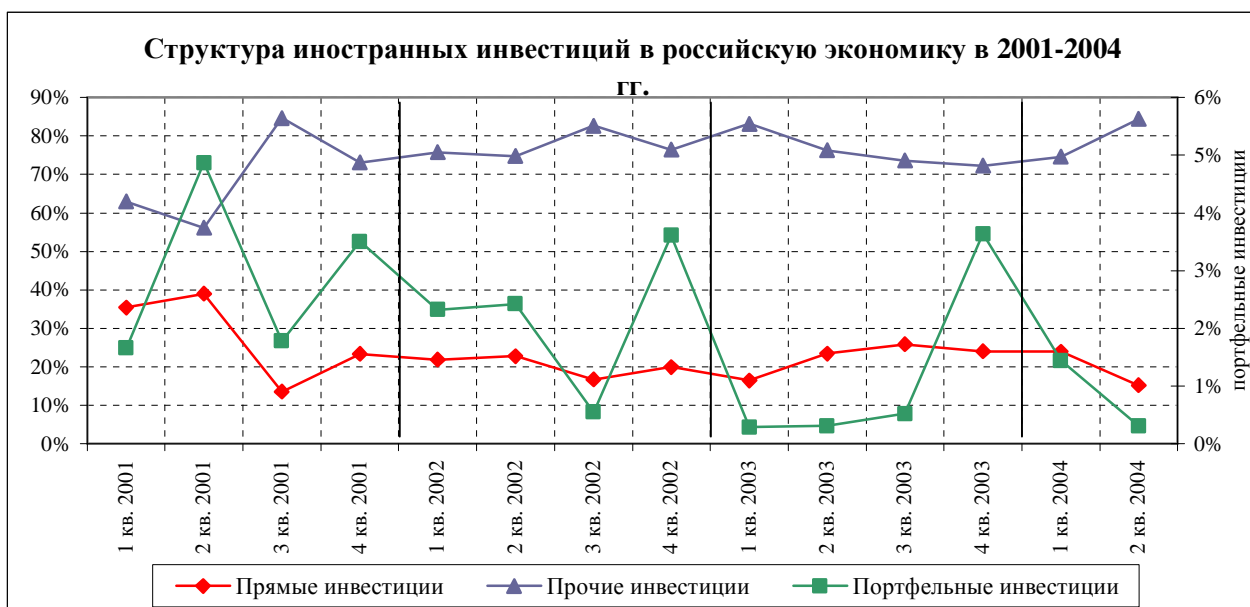
Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Таблица 1

**Иностранные инвестиции в российскую экономику в 2001-2004 гг.**

	Поступило иностранных инвестиций	Изъято иностранных инвестиций	Накоплено на конец периода	Соотношение изъятых инвестиций к поступившим
1 кв. 2001	2718	<b>2830</b>	31893	<b>104,1%</b>
2 кв. 2001	3966	<b>2020</b>	33839	<b>50,9%</b>
3 кв. 2001	3037	<b>2060</b>	34816	<b>67,8%</b>
4 кв. 2001	4537	<b>3729</b>	35624	<b>82,2%</b>
1 кв. 2002	3789	<b>4977</b>	34436	<b>131,4%</b>
2 кв. 2002	4579	<b>865</b>	38150	<b>18,9%</b>
3 кв. 2002	4537	<b>2885</b>	39802	<b>63,6%</b>
4 кв. 2002	6875	<b>3749</b>	42928	<b>54,5%</b>
1 кв. 2003	6268	<b>6165</b>	43031	<b>98,4%</b>
2 кв. 2003	6394	<b>1084</b>	48341	<b>17,0%</b>
3 кв. 2003	8237	<b>2983</b>	53595	<b>36,2%</b>
4 кв. 2003	8800	<b>5381</b>	57014	<b>61,1%</b>
1 кв. 2004	6171	<b>6121</b>	57064	<b>99,2%</b>
2 кв. 2004	12812	<b>3781</b>	66095	<b>29,5%</b>

Источник: Федеральная служба государственной статистики.



Источник: Федеральная служба государственной статистики.

По итогам 1 полугодия 2004 года в структуре вложенного в российскую экономику иностранного капитала произошли изменения. Несмотря на рост абсолютных значений всех составляющих, более низкие темпы роста прямых инвестиций по сравнению с аналогичным показате-

лем совокупных иностранных вложений привели к тому, что доля прочих инвестиций в совокупном объеме в 1 полугодии 2004 г. достигла 81,3% (1 полугодие 2003 г. – 79,7%), а доля прямых инвестиций снизилась до 18% (1 полугодие 2003 г. – 20%).

Таблица 2

**Структура иностранных инвестиций в российскую экономику в 1 полугодии 2001-2004гг.**

	В млн.долл.				В % к предыдущему году			
	Всего	Прямые	Портф-е	Прочие	Всего	Прямые	Портф-е	Прочие
2001	6684	2509	238	3937	39,9	40,5	3,7	33,9
2002	8368	1872	199	6297	25,2	-25,4	-16,4	59,9
2003	12662	2533	38	10091	51,3	35,3	-80,9	60,3
2004	18983	3427	129	15427	49,9	35,3	3,4	52,9

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Высокий уровень цен на нефть способствовал привлечению инвестиций в топливную промышленность, что привело к увеличению доли промышленности в отраслевой структуре иностранных инвестиций в 1,6 раза.

Торговля и общественное питание, хотя и утратили свои лидирующие позиции в предпочтениях иностранных инвесторов, по-прежнему остаются весьма привлекательной сферой вложения капитала, поскольку является отраслью с

быстрым оборотом капитала и с большой доходностью (от 15% до 40%). Иностранные инвестиции в данную сферу экономики в 1 полугодии текущего года выросли на 7,5%.

В меньшей степени иностранные инвесторы вкладывали средства в сферу транспорта и связи, объем инвестированных средств в 1 полугодии 2004 г. был ниже в 2,2 раза аналогичного периода предыдущего года.



**Отраслевая структура иностранных инвестиций в российскую экономику  
в I полугодии 2001-2004 гг.**

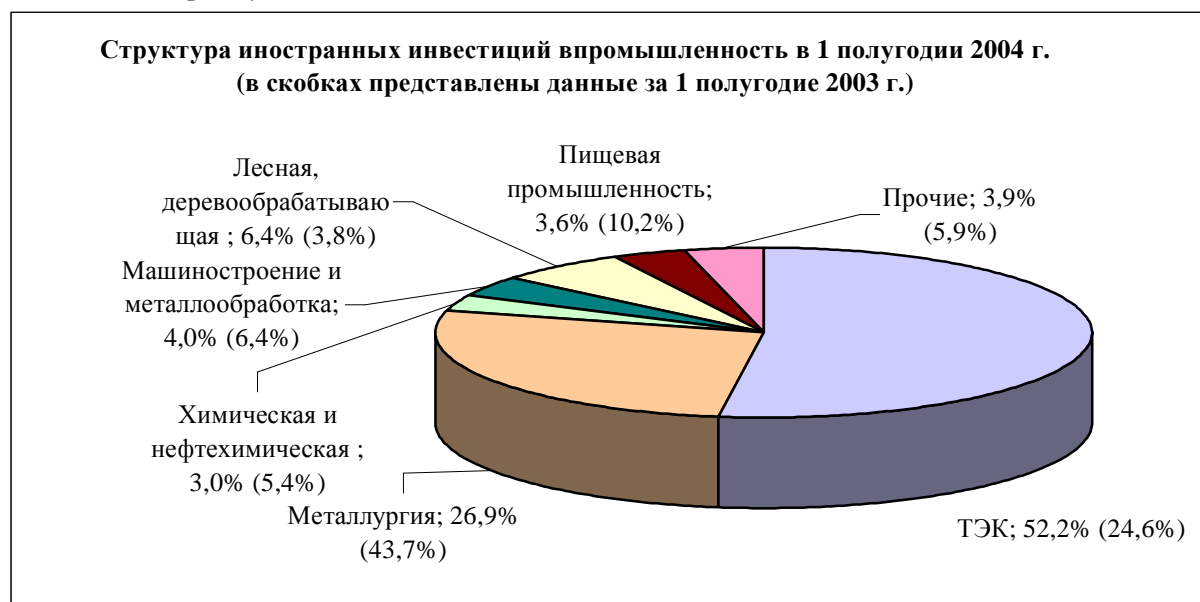
	В МЛН.ДОЛЛ.				В % к итогу			
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
Промышленность	2487	3245	4326	10250	37,2	38,8	34,2	54,0
Транспорт и связь	607	350	741	337	9,1	4,2	5,9	1,8
Торговля и общественное питание	2426	3596	5686	6113	36,3	43,0	44,9	32,2
Коммерческая деятельность по обслуживанию рынка	403	533	1072	924	6,0	6,4	8,5	4,9
Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	99	41	112	468	1,5	0,5	0,9	2,5
Прочие отрасли	662	603	725	891	9,9	7,1	5,6	4,6

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

По итогам 1 полугодия 2004 г. в совокупных иностранных инвестициях, направленных в промышленность, наибольший объем вложений пришелся на топливно-энергетический комплекс – 5,35 млрд.долл., что в 5 раз выше аналогичного показателя за 1 полугодие 2003 г. За данный период в 4 раза выросли инвестиции в лесную и деревообрабатывающую отрасль (до 658 млн.долл.), в 1,5 раза увеличились инвестиции в

машиностроение и металлообработку (до 409 млн.долл.), а также металлургию (до 2,76 млрд.долл.). При этом, инвестиции в пищевую промышленность сократились на 24,1% и составили 366 млн.долл.

Значительный рост инвестиций в ТЭК привел к существенному изменению структуры иностранных вложений в промышленность.



Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Тенденция роста удельного веса прочих вложений и сокращения доли прямых иностранных инвестиций характерна как для структуры совокупного объема иностранных инвестиций, так и для структуры иностранных инвестиций в промышленность.

На инвестиции, направленные в 1 полугодии 2004 г. прямыми инвесторами в промышленность, приходится 73,1% (2,5 млрд.долл.) от всех прямых вложений в российскую экономику (1 полугодие 2003 года - 46,0% или 1,17 млрд.долл.). При этом, темпы роста прямых

иностранных вложений в промышленность существенно превысили аналогичный показатель по совокупным прямым иностранным вложениям

в российскую экономику. Первые увеличились более чем в 2 раза, в то время как прирост последних оценивается в 35,3%.

Таблица 4

**Структура иностранных инвестиций в промышленность  
в первом полугодии 2004 года.**

	в млн.долл.			изменение к 1 пол. 2003 года		
	прямые	портфельные	прочие	прямые	портфельные	прочие
<b>Промышленность</b>	2504	61	7685	в 2,1 р.	в 2,9 р.	в 2,4 р.
В том числе:						
• Топливная	1544	1	3782	в 2,4 р.	в 5,0 р.	в 9,1 р.
• Пищевая	95	1	270	-36,7%	в 2,5 р.	-7,8%
• Деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	378	3	277	в 4,1 р.	1 пол. 2003 – инв. не было	в 3,9 р.
• Металлургия	61	3,3	2693	39%	-34,0%	46,1%
• Химическая и нефтехимическая	67	17	288	63%	в 170,0 р.	50,8%
• Машиностроение и металлообработка	93	11	305	12%	в 11,0 р.	58,9%
• Прочие отрасли	266	24,7	70	в 2,3 р.	73%	-48,5%

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

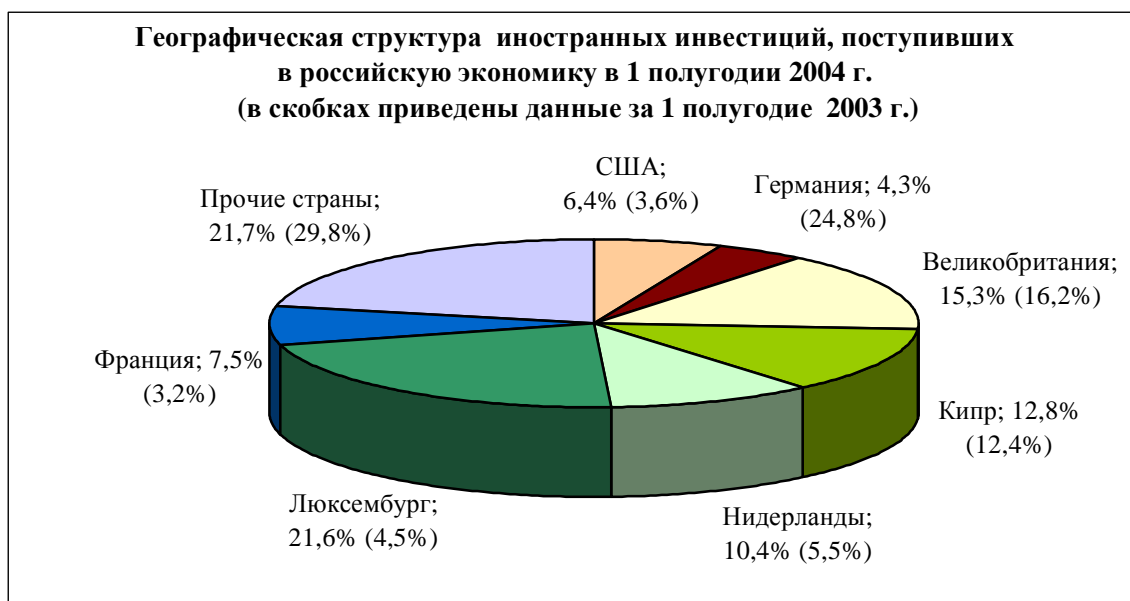
Основная часть иностранных вложений от прямых инвесторов (67,1% всех прямых инвестиций) направлялась в основном в топливную промышленность (45% или 1544 млн.долл.), в лесную промышленность (11% или 378 млн.долл.), а также в торговлю и общественное питание (11% или 379 млн.долл.). В 1 полугодии 2003 г. прямые инвестиции в данные сферы экономики оценивались, соответственно, в 25,2%, 3,6% и 16,4%.

Прочие инвестиции в промышленность за данный период составили 49,8% от совокупного объема прочих инвестиций в российскую экономику (1 полугодие 2003 г. – 31,1%). На топливную промышленность, в свою очередь, пришлось 24,5% общего объема прочих вложений (1 полугодие 2003 г. – 4,1%).

Основными инвесторами в российской промышленности в 1 полугодии текущего года стали Люксембург (2,79 млрд.долл.) и Нидерланды (1,7 млрд.долл.), увеличившие свои вложения по

сравнению с предыдущим годом в 5,5 раза и в 4,5 раза, соответственно. При этом, если в 1 полугодии 2003 г. иностранные инвесторы из Люксембурга 97,6% своих инвестиций в промышленность вложили в цветную металлургию, то в текущем году 99% их вложений было направлено в топливную промышленность. Предприниматели из Нидерландов также сосредоточили внимание на топливной промышленности, направив сюда 86,1% от всех своих инвестиций в промышленность (1 полугодие 2003 г. – 50,3%).

В целом, в списке крупнейших стран-экспортеров капитала в российскую экономику 1 полугодии 2004 г., по-прежнему, числятся Германия, Великобритания, США, Нидерланды и Франция, хотя в географической структуре иностранных инвестиций, направленных в российскую экономику в 1 полугодии 2004 г. и произошли изменения.



Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Таблица 5

**Структура накопленных иностранных инвестиций по основным странам-инвесторам**

	Накоплено на 01.07.2004 г., млн.долл.				Изменение к 01.01.2004 г., % (*)			
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие
США	5630	3893	77	1660	6,3 (1,3)	-9,4 (-11,8)	87,8 (108,1)	73,3 (49,7)
Германия	10294	2453	361	7480	0,9 (-3,5)	-3,5 (4,7)	-5,7 (-6,2)	2,8 (-5,8)
Франция	4555	299	0,1	4256	-4,6 (70,6)	-9,7 (7,6)	0,0 (0,0)	-4,3 (77,9)
Великобритания	6784	1311	107	5366	-6,0 (15,2)	-53,6 (-45,5)	0,0 (-0,9)	25,2 (59,1)
Кипр	9254	5076	519	3659	14,5 (40,1)	0,8 (14,5)	-5,1 (75,9)	46,3 (94,7)
Нидерланды	8810	6934	43	1833	в 2,5 р. (в 3 р.)	в 2,5 р. (в 3 р.)	в 8,6 р. (в 7,2 р.)	в 2,4 р. (в 3 р.)
Прочие страны	20768	6912	290,9	13565	16,3 (48,3)	-16,7 (8,6)	-15,9 (-19,2)	47,3 (86,2)
Итого	66095	26878	1398	37819	15,9 (36,7)	2,9 (19,1)	-2,2 (17,4)	28,4 (53,8)

\* в скобках приводится изменение по отношению к 1.07.2003 года

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Лидером по объему вложенного капитала в текущем году, впервые стал Люксембург, инвестиции которого в текущем году оцениваются в 4,1 млрд.долл., что в 7,2 раза выше уровня 1-го полугодия 2003 г. Инвестиции из США выросли в 2,7 раза до 1,2 млрд.долл., из Нидерландов – в 2,9 раза до 2 млрд.долл., из Франции - в 3,5 раза до 1,4 млрд.долл. Наиболее привлекательными для американских инвесторов стали металлургия и машиностроение, куда было направлено,

соответственно, 66% и 9,9% совокупных инвестиций из США. Инвесторы из Франции и Великобритании предпочли торговлю и общественное питание, куда вложили по 1,1 млрд.долл. или 78,9% французских инвестиций и 40% инвестиций из Великобритании. 38,1% инвестиций из Великобритании было также направлено в металлургию.

В первом полугодии текущего года снизилась активности немецких инвесторов, вложения ко-

торых в российскую экономику сократились по отношению к 1 полугодю 2003 г. на 73,8%, составив 823 млн.долл., 39,5% (325 млн.долл.) из которых были направлены в промышленность. В 1 полугодие 2003 г. в промышленность было инвестировано 15,3% инвестиций из Германии (480 млн.долл.).

При этом, как и в 1 полугодии 2003 г. на долю 10 наиболее крупных инвесторов в текущем го-

ду пришлось более 80% совокупного объема накопленных на 1 июля иностранных инвестиций.

На первую десятку стран-экспортеров капитала в Россию приходится 82,3% (1 полугодие 2003 г. – 78,8%) прямых накопленных инвестиций, 83,3% (76,2%) и 88,6% (87,9%) - портфельных и прочих инвестиций, соответственно.

*Е.М.Илюхина*

## Реальный сектор экономики: тенденции и факторы

В соответствии с Регламентом разработки и представления данных Федеральной службой государственной статистики проведена первая оценка ВВП за I полугодие 2004г. и актуализация показателей за I квартал. Объем ВВП за I полугодие 2004г. составил 7549,0 млрд.руб. и увеличился на 7,4%, относительно аналогичного периода предыдущего года. На структуру произведенного ВВП доминирующее влияние оказал интенсивный рост промышленности и работ в строительстве, а также отраслей рыночной инфраструктуры - связи и торговли.

Расчеты прогнозных значений макроэкономических показателей до конца 2004г., проведенные в ИЭПП показывают, что при росте инвестиций в основной капитал на уровне 111,5% и экспорта - 121,4% объем ВВП в 2004 г. увели-

чится на 7,2%: по сравнению с предыдущим годом.

В соответствии с Регламентом разработки и представления данных Федеральной службой государственной статистики проведена первая оценка ВВП за II квартал и I полугодие 2004г. и актуализация показателей за I квартал. Объем ВВП за I полугодие 2004г. составил 7549,0 млрд.руб. и увеличился на 7,4%, относительно аналогичного периода предыдущего года.

На структуру произведенного ВВП доминирующее влияние оказал интенсивный рост промышленности и работ в строительстве, а также отраслей рыночной инфраструктуры - связи и торговли.

*Таблица 1*

### Индексы роста ВВП по секторам экономики в I полугодие 2003-2004гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

	2003г.			2004г.		
	I квартал	II квартал	I полугодие	I квартал	II квартал	I полугодие
Валовой внутренний продукт	107,5	107,9	107,7	107,5	107,4	107,4
в том числе:						
<i>производство товаров</i>	106,9	108,0	107,5	107,6	107,7	107,7
из него:						
промышленность	106,5	107,9	107,2	107,5	107,1	107,3
строительство	113,6	114,7	114,2	113,8	114,6	114,3
сельское хозяйство	101,1	98,9	99,9	98,6	98,8	98,7
<i>производство услуг</i>	108,0	107,8	107,9	107,1	107,1	107,1
рыночные услуги	109,0	108,8	108,9	107,9	107,9	107,9
из них:						
транспорт	106,4	106,5	106,4	106,8	106,2	106,5
связь	117,8	122,2	120,2	121,5	123,6	122,7
торговля (	112,8	111,2	112,0	108,2	109,2	108,7
нерыночные услуги	102,4	102,3	102,4	102,2	102,5	102,4

Источник: Федеральная служба государственной статистики

Основными факторами структурных сдвигов использования ВВП остаются позитивная динамика внешнего и внутреннего спроса. В условиях благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры рост российской экономики в первом

полугодии 2004г. более чем наполовину определялся опережающим ростом экспорта. Увеличение объема экспорта за январь-август 2004г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года достигло 125,2%.

Уровень концентрации отечественного экспорта в узкой группе сырьевых товаров и материалов существенно увеличился за последние годы и сопровождался усилением зависимости темпов роста российского экспорта от ценовых колебаний на мировых рынках сырья. Доминирование топливных и сырьевых товаров в российском экспорте обусловило крайне низкую степень диверсификации внешнеторговых связей. Удельный вес машин и оборудования в общем объеме экспорта сохранялся в интервале 7-9% при повышении доли топливно-энергетических ресурсов до 54,4% и металлов до 14,8%.

На фоне устойчивого расширения внешнего спроса экспортно-ориентированные отрасли сохранили лидирующие позиции в российской экономике. Индекс производства в топливной промышленности за январь-август 2004г. составил 107,9%, в том числе в нефтедобывающей - 109,5%. В черной металлургии производство увеличилось за этот же период на 5,3%, в цветной металлургии - на 4,3% и в химической промышленности - на 8,4%.

При высокой доходности экспортных операций сальдированный финансовый результат экспортно-ориентированного сектора за январь-июль 2004г. почти на 42 процентных пункта превысил сводный показатель по промышленности. За январь-июль текущего года сальдированная прибыль в топливной промышленности выросла в 1,98 раза, в черной металлургии в 2,3 раза, в цветной металлургии в - 1,5 раза и в химической промышленности - в 1,4 раза. Исключительная ценовая конъюнктура на мировых рынках энергоносителей и металлов и рост доходов экспортеров инициировала трансформационные сдвиги на внутреннем рынке. При ускорении роста производства отраслей обрабатывающей промышленности сальдированный финансовый результат в машиностроении, промышленности строительных материалов и в пищевой промышленности в текущем году вышел в область положительных значений. Прирост сальдированной прибыли в машиностроении составил 7,4%, в пищевой промышленности - 20,3%, а в промышленности строительных материалов вырос в 2,3 раза.

На структуру внутреннего рынка доминирующее влияние оказывало динамичное расширение инвестиционного спроса. Прирост производства товаров конечного спроса за январь-август 2004г. достиг 9,1%, при увеличении выпуска отраслей инвестиционного комплекса на 12,9% и потребительского комплекса на 3,2%.

Наибольшее влияние на характер промышленной динамики оказывает машиностроение (113,7% к январю-августу 2003г.) и промышленность строительных материалов (106,2%). Несмотря на опережающий рост производства машиностроения по сравнению с инвестициями в основной капитал сбалансированность рынка капитальных товаров по-прежнему поддерживалась за счет опережающего роста импорта машин и оборудования. По данным Федеральной таможенной службы за январь-июль 2004г. удельный вес машин, оборудования и транспортных средств в общем объеме импорта увеличился до 44,1% против 38,2% в аналогичный период предыдущего года. По итогам I полугодия 2004г. на долю импортных машин и оборудования приходилось 23,5% от общего объема инвестиционных затрат по данной позиции.

Устойчивое расширение конечного потребления домашних хозяйств в текущем году определялось постепенным улучшением социальных параметров экономического развития. Прирост реальных доходов населения за январь-август 2004г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 9,2%, реальной заработной платы - 13,5% и реального размера назначенных месячных пенсий - 6,7%. Повышение платежеспособного спроса населения обуславливало интенсивный рост оборота розничной торговли. При увеличении оборота розничной торговли по сравнению с январем-августом 2003г. на 11,4% прирост продаж продовольственных товаров составил 9,4%, а непродовольственных - 13,2%. Как и в предыдущем году, на увеличение товарооборота доминирующее влияние оказывал опережающий рост рынка непродовольственных товаров. В определенной степени это обусловлено замедлением темпов инфляции и структурными сдвигами цен по основным товарным группам. При повышении потребительских цен за I полугодие 2004г. на 7,6% цены на продовольственные товары с начала года увеличились на 7,2%, на непродовольственные - на 4,6% и на услуги - на 13,6%.

Для развития российской экономики в последние два года характерной является сдержанная динамика выпуска отечественных товаров потребительского спроса относительно динамичного расширения оборота розничной торговли и доходов населения. Прирост производства в пищевой промышленности за январь-август составил 4,2% против 4,6% в аналогичный период предыдущего года. Конкурентоспособность российских продовольственных товаров определялась относительно низким уровнем

цен и успешной адаптацией производства с традиционной структуре потребительских предпочтений. Удельный вес продовольствия с сырья для его производства в общем объеме импорта в I полугодии 2004г. составил 19,1% , что на 4,5 процентных пунктов ниже уровня предыдущего года. На рынок непродовольственных товаров негативное влияние оказывает перманентный кризис легкой промышленности. Ситуация усугубляется тем обстоятельством, что низкая активность отечественного бизнеса в этом секторе экономике на фоне опережающего роста реальных доходов населения и заработной платы относительно динамики оборота розничной торговли провоцирует агрессивный импорт. И хотя в текущем году обозначилась тенденция к замедлению темпов роста и сокращению доли текстильных товаров в структуре импорта, это не

оказало стимулирующего влияния на характер функционирования предприятий. В январе-августе 2004г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года спад производства в легкой промышленности достиг 5,8% , в том числе, в текстильной – 4,6% и швейной – 12,4%.

Одним из факторов, определивших структурные особенности экономического развития в текущем году, является устойчивый опережающий рост цен производителей промышленной продукции относительно индекса потребительских цен. При инфляции на потребительском рынке за январь-август 2004г. на уровне 107,6% прирост цен производителей промышленной продукции составил 20,9%. Динамика цен существенно дифференцируется по отраслям ориентированным на внутренний и внешний рынки.

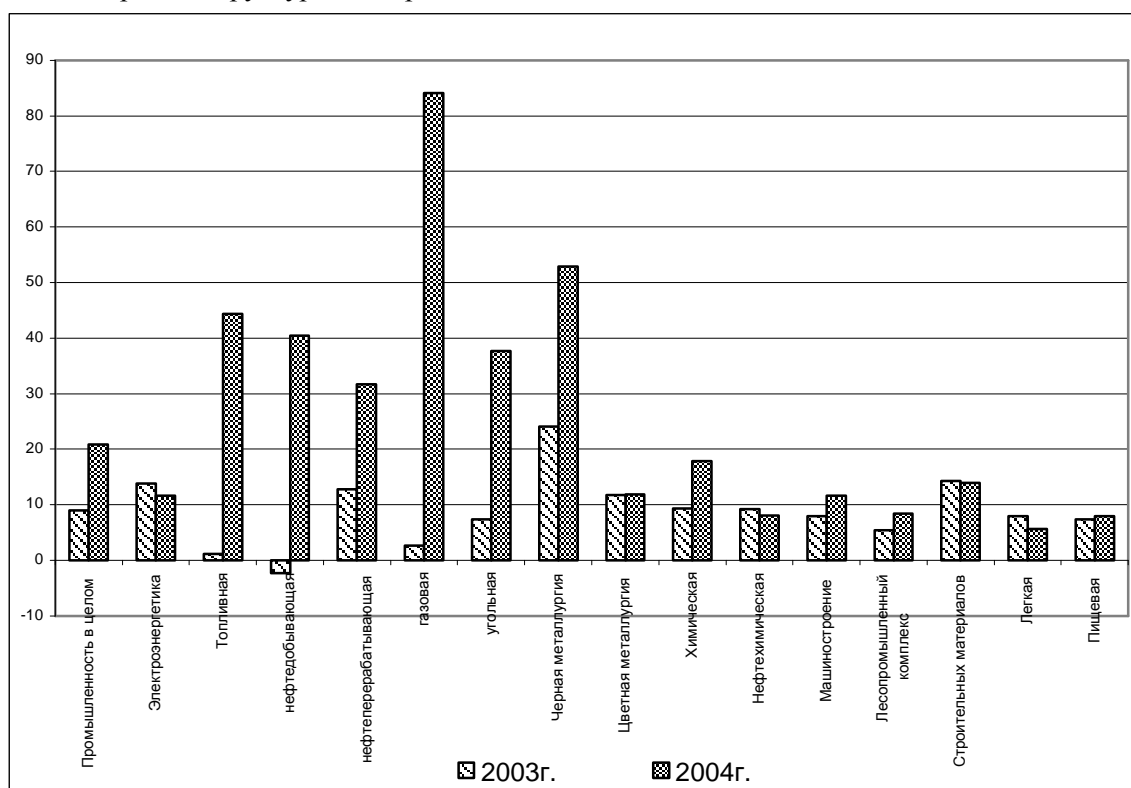


Рисунок 1. Изменение цен производителей по отраслям промышленности в августе 2003 и 2004г., в % к декабрю предыдущего года.

На промышленные товары, поставляемые на отечественный рынок, цены производителей, по оценке Минэкономразвития, за январь-август выросли на 15,3%. После январско-февральского повышения, регулируемых на федеральном уровне тарифов на электроэнергию, отпущенную с ФОРЭМ, газ, железнодорожные перевозки грузов фиксируется замедление динамики цен на продукцию и услуги естественных монополий. В электроэнергетике с начала

года тарифы приросли на 11,6%: с марта прирост тарифов для конечных потребителей, регулируемых РЭЖами, практически приостановился.

В отраслях, инвестиционного и потребительского комплексов рост цен в значительной степени сдерживается высокой конкуренцией, как со стороны импорта, так и между отечественными производителями. Среднемесячные темпы прироста цен на продукцию машиностроения

(1,4%), строительные материалы (1,6%), легкой (0,7%) и пищевой (0,9%) отраслей промышленности в текущем году оставались ниже уровня сводного показателя цен производителей промышленности (2,4%).

В экспортно-ориентированных отраслях промышленности динамика внутренних цен была в адекватна изменениям мировых цен. Черная металлургия с 2003г. характеризуется беспрецедентно высокой динамикой цен на фоне интенсивного расширения спроса на металлы. После повышения цен в черной металлургии за 2003г. на 28,8%. и январе-августе фиксируются их увеличение на 52,9%. В 2004г. в круг отраслей с интенсивным ростом уровня цен вошел комплекс отраслей топливной промышленности. С начала текущего года в нефтедобывающей промышленности цены производителей увеличи-

лись на 40,4%, в нефтеперерабатывающей – на 31,7%, а в газовой - на 84,1%.

При оценке перспектив развития следует обратить внимание, что на фоне интенсивного повышения цен на металлы и топливо в экономике формируется тенденция к повышению доли расходов на сырье и материалы в структуре затрат на производство, которая провоцирует рост цен в сопряженных отраслях. Ситуация усугубляется восстановлением влияния негативной тенденции опережающего роста заработной платы по сравнению с производительностью труда. Кроме того, усиление позиций отраслей нефтегазового и металлургического комплексов определило достаточно мощный резерв роста заработной платы в этих отраслях при нарастающей дифференциации в уровне оплаты труда между добывающими и обрабатывающими отраслями.

*О.И. Изряднова*

## Нефтегазовый сектор

Развитие нефтегазового сектора экономики в январе-августе 2004 г. характеризовалось сохранением тенденции роста производства нефти и газа. Прирост добычи нефти составил 9,5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Мировые цены на нефть находились на чрезвычайно высоком уровне, что позволило значительно увеличить экспортные доходы. Текущая ситуация на мировом нефтяном рынке позволяет рассчитывать на сохранение в ближайшей перспективе высокого уровня мировых цен на нефть и благоприятных внешних условий для формирования доходной части государст-

венного бюджета и развития нефтегазового сектора.

Мировые цены на нефть, оказывающие определяющее влияние на положение нефтегазового сектора российской экономики, в последние месяцы находятся на чрезвычайно высоком уровне. Вследствие сокращения производства нефти в Ираке и ограничения производства нефти странами ОПЕК средняя цена корзины нефти ОПЕК существенно превысила верхнюю границу установленного организацией целевого ценового диапазона 22-28 долл. за баррель, а средняя цена российской нефти Urals в последние месяцы превысила 35 долл./барр. (таблица 1).

*Таблица 1*

**Мировые цены на нефть в 2000-2004 гг., долл./барр.**

	2000	2001	2002	2003	2004 I кв.	2004 II кв.	2004 июль	2004 август
Цена нефти Brent, Великобритания	28,50	24,44	25,02	28,83	31,95	35,36	38,32	43,04
Цена нефти Urals, Россия	26,63	22,97	23,73	27,04	28,94	32,54	35,24	38,82

Источник: OECD International Energy Agency.

Развитие нефтегазового сектора экономики в январе-августе 2004 г. характеризовалось сохранением тенденции роста производства нефти и газа (таблица 2). Прирост объема добычи нефти по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 9,5%, прирост добычи природного газа – 2,6%. В то же время в нефтяном секторе наблюдалось некоторое сни-

жение инвестиционной активности: объем эксплуатационного бурения на нефть в январе-июле 2004 г. снизился на 4,7% по сравнению с предыдущим годом, ввод в действие новых нефтяных скважин – на 5,4%. Продолжалось снижение объемов разведочного бурения на нефть (на 21,5% по сравнению с предыдущим годом), что может быть объяснено достаточно высокой

обеспеченностью имеющимися запасами. В то же время наблюдался резкий рост инвестиционной активности в газовом секторе: объемы эксплуатационного и разведочного бурения на газ в I полугодии 2004 г. увеличились в 2,5-2,7 раза по сравнению с предыдущим годом. В нефтепе-

рерабатывающей промышленности глубина переработки нефтяного сырья в январе-июле 2004 г. возросла с 70,1% в 2003 г. до 71,5%, а доля высокооктанового бензина в общем производстве автомобильного бензина увеличилась с 51,6% до 54,1%.

Таблица 2

**Производство нефти, нефтепродуктов и природного газа в 2000-2004 гг.,  
в % к предыдущему году**

	2000	2001	2002	2003	2004 январь-август
Нефть	105,9	107,7	108,7	111,1	109,5
Газовый конденсат	103,8	106,7	112,8	108,7	119,9
Первичная переработка нефти	102,7	103,2	103,3	102,7	101,5
Автомобильный бензин	103,6	100,6	104,9	101,2	102,7
Дизельное топливо	104,9	102,0	104,7	102,0	101,2
Топочный мазут	98,3	104,2	107,1	100,3	96,8
Природный газ, млрд.куб.м	98,5	99,2	101,9	103,4	102,6
Нефтяной газ, млрд.куб.м	102,5	105,0	110,5	119,3	106,3

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

В текущем году наблюдается заметный рост цен на нефть на внутреннем рынке, в значительной степени связанный с высоким уровнем мировых цен на нефть и расширением возможностей экспорта нефти (в том числе с использованием железнодорожного транспорта). В июле средняя внутренняя цена на нефть (цена производителей) в долларовом выражении достигла

90,2 долл. за тонну, что является максимальным уровнем цен на нефть за весь пореформенный период (таблица 3, рис. 1, 2). В то же время сохранялся значительный разрыв в уровне внутренних и мировых цен на нефть. В текущем году наблюдается также значительный рост цен на природный газ (до 9,9 долл. за 1 тыс. куб. м, что также является историческим максимумом).

Таблица 3

**Внутренние цены на нефть, нефтепродукты и природный газ  
в долларовом выражении в 2000-2004 гг.  
(средние цены производителей, долл./т)**

	2000 г. декабрь	2001 г. декабрь	2002 г. декабрь	2003 г. декабрь	2004 г. январь	2004 г. март	2004 г. июнь	2004 г. июль
Нефть	54,9	49,9	60,7	70,1	70,1	79,9	87,5	90,2
Автомобильный бензин	199,3	151,5	168,8	236,9	236,8	234,2	275,1	291,4
Дизельное топливо	185,0	158,5	153,8	214,3	224,3	225,5	244,6	248,5
Топочный мазут	79,7	47,1	66,1	66,0	66,5	65,4	94,9	88,7
Газ, долл./тыс. куб. м	3,1	4,8	5,9	4,4	8,8	9,4	9,7	9,9

Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

Экспорт нефти в I полугодии 2004 г. по сравнению с I полугодием предыдущего года увеличился на 4,2%. Удельный вес экспорта нефти в общем объеме российского экспорта в январе-июле 2004 г. составил 28,9%, в экспорте энергоресурсов – 52,8%. Экспорт нефтепродуктов в I

полугодии 2004 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года снизился на 3,7%. Доля экспорта в товарных ресурсах дизельного топлива в I полугодии составила 48,3%, топочного мазута – 57,6%, автомобильного бензина – 15,9% (для сравнения: в 1999 г.



доля экспорта в производстве автобензина составляла лишь 7,2%). В результате роста внутренних цен на нефтепродукты и повышения реального курса рубля заметно увеличился импорт нефтепродуктов (в 2,5 раза по сравнению с I полугодием 2003 г.). Удельный вес импорта в ре-

сурсах нефтепродуктов остается, однако, достаточно низким (по автобензину в январе-июне он составил лишь 0,8%). По сравнению с предыдущим годом увеличились темпы прироста экспорта газа (с 2,5% в I полугодии 2003 г. до 4,5% в I полугодии текущего года).

Таблица 4

**Экспорт нефти, нефтепродуктов и природного газа из России,  
в % к соответствующему периоду предыдущего года**

	2001 г. I полугодие	2002 г. I полугодие	2003 г. I полугодие	2004 г. I полугодие
Нефть, всего	109,2	114,3	111,4	104,2
в том числе:				
в страны - не члены СНГ	107,2	106,8	111,4	105,5
в страны СНГ	125,2	164,3	111,1	98,2
Нефтепродукты, всего	101,5	114,3	106,9	96,3
в том числе:				
в страны - не члены СНГ	103,5	115,1	106,2	94,6
в страны СНГ	67,4	95,4	125,5	137,3
Газ, всего	87,0	104,0	102,5	104,5

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Как показывает анализ ситуации на мировом нефтяном рынке, в ближайшей перспективе можно ожидать сохранения высокого уровня мировых цен на нефть. Согласно базовому варианту последнего (сентябрь 2004 г.) прогноза Министерства энергетики США, мировая цена на нефть, определяемая как средняя цена нефти, импортируемой в США, будет находиться на

весьма высоком уровне и в IV квартале 2004 г. в среднем составит 38,2 долл./барр. (таблица 5). В 2005 г. средняя цена нефти, по прогнозу Министерства энергетики США, составит 35,6 долл./барр., при этом на протяжении года будет наблюдаться постепенное снижение мировых цен на нефть (до 34,3 долл./барр. к концу года).

Таблица 5

**Прогноз мировой цены на нефть на 2004-2005 гг., долл./барр.**

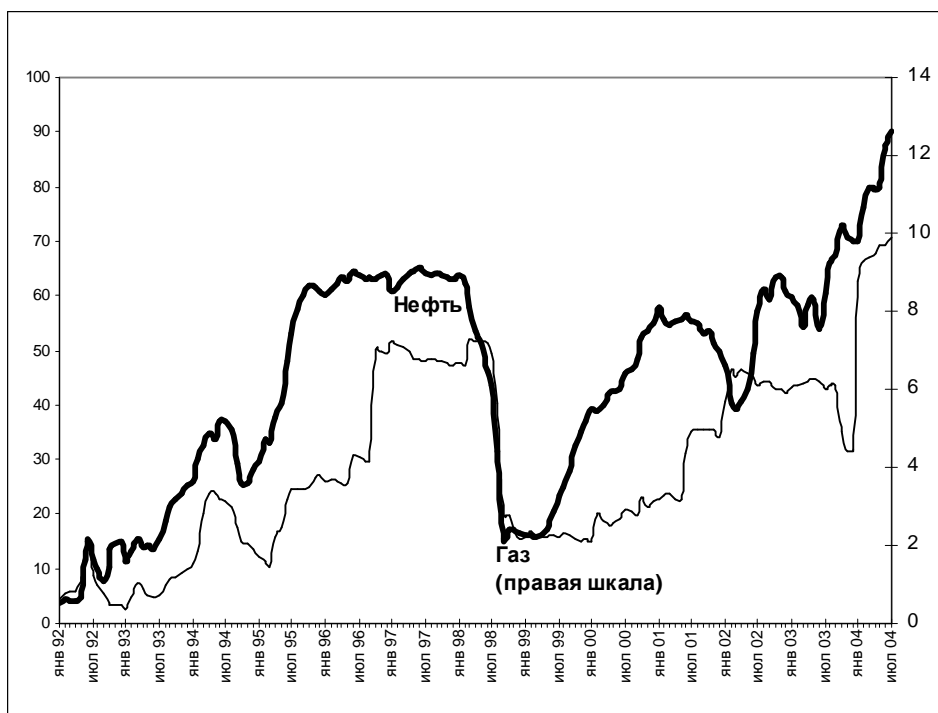
	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г. IV кв. (прогноз)	2004 г. (прогноз)	2005 г. (прогноз)
Средняя цена нефти, импортируемой в США*	27,72	22,01	23,69	27,74	38,16	35,58	35,59

\*Стоимость приобретения нефти НПЗ.

Источник: U.S. Department of Energy/Energy Information Administration.

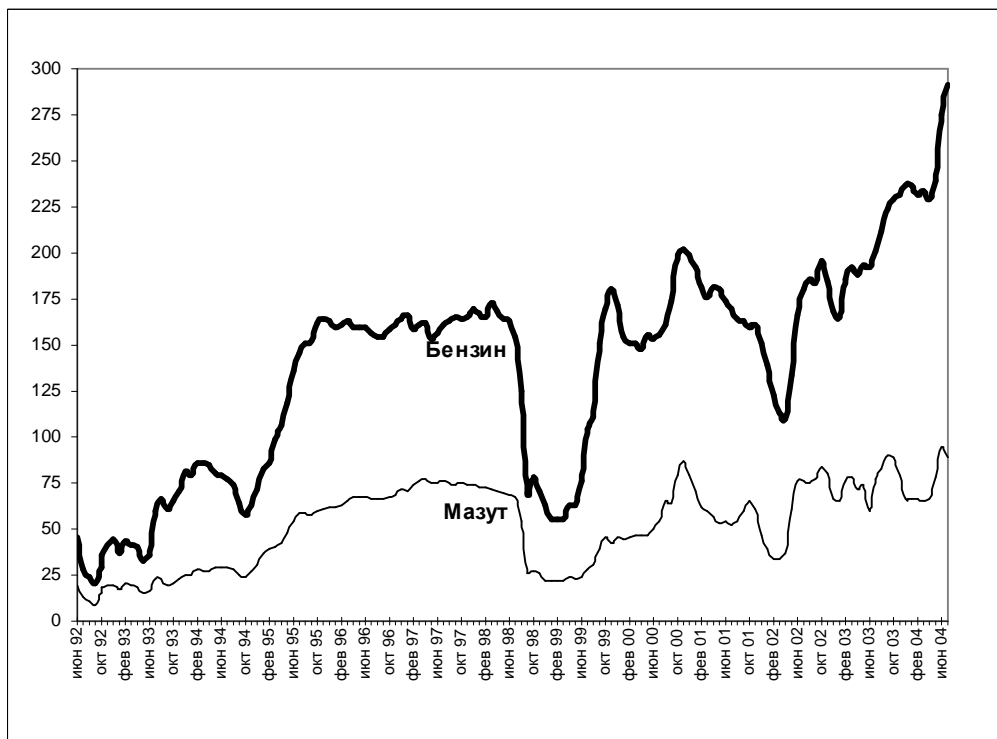
Стремление увеличить предложение нефти на мировом рынке было продемонстрировано на состоявшейся в сентябре конференции ОПЕК, на которой было объявлено о повышении с 1 ноября квот добычи нефти странами – членами организации (не включая Ирак) на 1 млн. барр. в сутки – с 26 до 27 млн. барр. Следует ожидать, что действия ОПЕК, а также дальнейшее увеличение экспорта нефти Россией и другими независимыми производителями, окажут понижаю-

щее влияние на мировые цены. В перспективе нельзя исключать возможности существенного увеличения экспорта нефти из Ирака. Все это будет вести к снижению мировых цен на нефть по сравнению с текущим высоким уровнем. В ближайшей же перспективе можно ожидать сохранения высокого уровня мировых цен на нефть и благоприятных внешних условий для формирования доходной части государственного бюджета и развития нефтегазового сектора.



Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

**Рис.1.** Средние цены производителей на нефть и газ в долларовом выражении в 1992-2004 гг., долл./т, долл./тыс. куб. м



Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

**Рис.2.** Средние цены производителей на автомобильный бензин и топочный мазут в долларовом выражении в 1992-2004 гг., долл./т

Ю.Н. Бобылев

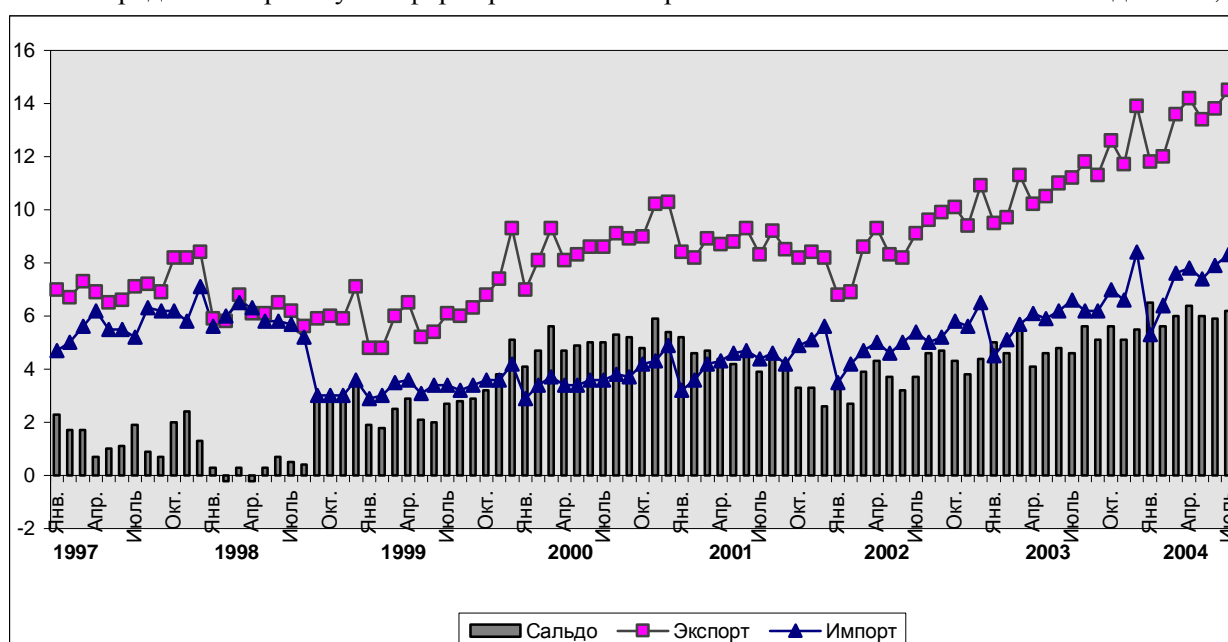
## Внешняя торговля

В июле 2004 г. основные показатели развития российской внешней торговли в очередной раз за текущий год достигли рекордных результатов. Росту экспорта по-прежнему способствовали благоприятная ценовая конъюнктура на основные экспортные товары и увеличение физических объемов товаров, вывозимых за рубеж. Рост импорта объясняется в основном возросшим потребительским спросом, опирающимся на рост реальных денежных доходов населения.

В сентябре Российская Федерация подписали протокол о завершении переговоров по доступу товаров на рынок в рамках присоединения РФ к Всемирной торговой организации (ВТО) с Республикой Корея и с Китаем. Российское правительство продолжает работу по формированию

торговой политики, соответствующей нормам и правилам ВТО.

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в июле 2004 г. вырос на 26,2% по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. и достиг 22,8 млрд. долл. Объем экспорта товаров в июле 2004 г. по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. вырос на 27,6% - до 14,5 млрд. долл., импорта - на 23,9% - до 8,3 млрд. долл. Сальдо торгового баланса достигло 6,2 млрд. долл. В том числе объем экспорта в страны дальнего зарубежья увеличился на 24,5% - до 11,9 млрд. долл. Объемы поставок из стран дальнего зарубежья равнялись в июле 2004 г. 6,4 млрд. долл., увеличившись по сравнению с объемами июля 2003 года на 22,8%.



Источник: ЦБ РФ

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

Рост российского экспорта по-прежнему обусловлен благоприятной конъюнктурой мирового рынка. Цены на нефть в июле текущего года находились на высоком уровне. Так, средняя цена на нефть сорта Юралс составила 35,4 долл. за баррель (рост по сравнению с июнем 2004 г. на 9,6%), на сорт Brent – 38,2 долл. за баррель (рост - 8,5%).

Основной причиной дальнейшего роста цен на нефть в июле было усиление нестабильности на Ближнем Востоке в районах нефтедобычи (Ирак, Саудовская Аравия). Кроме того, несмотря на официальные сообщения об увеличении ОПЕК ежедневных квот добычи в июле-августе (на 2,5 млн. барр./день), дополнительных объемов нефти на рынок в этот период не

поступало. Ожидалось, что после достижения рекордных уровней котировки неизбежно начнут снижаться, но этого не произошло, и опасения возникновения нехватки нефти на рынке вновь усилились, что стало причиной нового ценового рывка.

В рассматриваемый период на нефтяном рынке отмечалось уменьшение поставок из Норвегии, третьего в мире экспортера этого сырья. Объем поставок из этой страны уменьшился на 10%.

Экономический рост в США, Европе и Азии привел к рекордному мировому спросу на нефтепродукты.

В связи с продолжающимся ростом мировых цен, в Российской Федерации с 1 октября 2004 г.

пошлина на нефть и нефтепродукты составит 87,9 доллара за тонну. Ставка экспортной пошлины на нефть, установленная с 1 августа 2004 г., составляла 69,9 доллара за тонну. Ставка экспортной пошлины на нефтепродукты в сентябре составляла 45,4 доллара за тонну, что соответствует 65% от предельной ставки вывозной таможенной пошлины на сырую нефть.

На 1 апреля 2004 г. ставка экспортной пошлины на нефть составляла 37,5 доллара за тонну. Таким образом, за полгода пошлина выросла более чем вдвое. Напомним, что ставка экспортной пошлины пересматривается раз в два месяца,

исходя из двухмесячного мониторинга мировых цен на нефть.

В июле повысились мировые цены на основные цветные металлы. Так, средняя цена на никель составила 15038 долл. за тонну (увеличение по сравнению с июнем на 12,9%). Основная причина роста цен на никель – сокращение запасов металла на Лондонской бирже и увеличение спроса на нержавеющую сталь со стороны Китая. На алюминий средняя цена составила 1710 долл. за тонну (увеличение по сравнению с июнем этого года на 2,1%), на медь – 2813 долл. за тонну (рост 5,4%).

Таблица 1

### Среднемесячные мировые цены в июле соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Нефть (Brent), USD/баррель	20,66	18,25	12,96	18,8	28,4	24,62	25,7	28,25	38,2
Натуральный газ, USD/1 млн. БТЕ	-	2,121	1,983	2,363	4,01	3,15	2,94	5,021	6,034
Бензин, USD/галлон	0,634	0,594	0,423	0,6	0,935	0,732	0,804	0,896	1,306
Медь, USD/тонна	1935,9	2481,7	1754,3	1744,8	1864,2	1541,4	1589,0	1730,3	2813,0
Алюминий, USD/тонна	1455,4	1563,7	1377,7	1403,5	1565,9	1412,2	1338,4	1434,9	1710,0
Никель, USD/тонна	7350	6737,3	4620	5273	8202,0	5956,8	7143,1	8790,6	15038,0

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

Увеличение импортных поставок в Российскую Федерацию обусловлено продолжающимся укреплением рубля, а также высокой динамикой потребительского спроса, которая опиралась на рост реальных денежных доходов населения. В январе-июле 2004 г. они увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. на 9,7% (в том числе, в июле — на 10,6%).

В июле 2004 г. объемы торговли России со странами СНГ составили 4,43 млрд. долл., экспорт возрос по сравнению с июлем 2003 года на 43,7% и был равен 2,63 млрд. долл., а импорт вырос на 27,9% и его объемы достигли 1,80 млрд. долл.

В сентябре текущего года Правительство РФ одобрило проект соглашения с Правительством Республики Беларусь о принципах взимания косвенных налогов при экспорте и импорте товаров, выполнении работ, оказании услуг. В проекте говорится, что при экспорте товаров применяется нулевая ставка налога на добавленную стоимость и освобождение от акцизов при условии документального подтверждения факта осуществления экспорта. При импорте товаров косвенные налоги взимаются в стране импортера.

Кроме того, еще одно новое Постановление Правительства РФ с 7 октября 2004 года отменяет экспортные пошлины на ряд товаров, вывозимых из России в государства-участники Та-

моженного союза - Белоруссию, Украину, Казахстан и Таджикистан. Беспшлинно в страны Таможенного союза теперь будут поставляться оловянная и циркониевая руда, оксиды никеля и меди, марганец, висмут, никелевые сплавы, целлюлоза, бумага и картон, а также продукция легкой промышленности, медицинские инструменты и морские деликатесы.

В конце сентября в Москве состоялся конгресс стран - членов Евразийского экономического сообщества, основная цель которого - привлечение инвестиций в экономику государств ЕвразЭС и пути развития взаимной торговли. Представители России, Белоруссии, Казахстана, Киргизии и Таджикистана также выработали совместные документы по вопросам единого таможенного тарифа и лицензирования экспорта товаров и услуг.

В сентябре текущего года Российская Федерация подписали протокол о завершении переговоров по доступу товаров на рынок в рамках присоединения РФ к Всемирной торговой организации (ВТО) с Республикой Корея и с Китаем. Хотя в ВТО входят 146 стран, именно договоренности с Китаем, Евросоюзом и США являются ключевыми. Крупной победой российской торговой дипломатии стало подписание в мае протокола о снятии разногласий с Евросоюзом. Казалось бы, договорившись с двумя из трех крупнейших участников, России остается со-

всем немного до вступления в ВТО. Однако американская сторона в настоящее время выступает с критикой российской торговой политики, считая, что Россия увеличивает торговые барьеры и государственную поддержку сельского хозяйства, а также что Россия имеет самую сложную систему ветеринарной и фитосанитарной сертификации, что также сдерживает мировую торговлю.

Тем не менее, в Российской Федерации продолжается работа по формированию торговой политики, соответствующей нормам и правилам ВТО. На прошедшем 23 сентября 2004 г. заседании Межведомственной комиссии по защитным мерам во внешней торговле и таможенно-тарифной политике был принят ряд важных решений. Так, в рамках политики по снижению экспортных пошлин на товары с высокой степенью добавленной стоимости Комиссия рекомендовала отменить экспортную пошлину на газетную бумагу. В 2003 г. было экспортировано 1,175 млн. тонн газетной бумаги по средней цене 330 долларов за тонну. Исходя из этого, потенциальный экономический эффект от отмены экспортной пошлины на газетную бумагу в годовом разрезе составит 19,4 млн. долларов. Эта сумма должна быть использована производителями на модернизацию оборудования и улучшение конкурентоспособности российской бумажной продукции.

В интересах российских товаропроизводителей Комиссия приняла решение о повышении ставок импортных пошлин на отбеливатели, производимые в достаточном количестве в России, с 5% до 10%, а также о снижении импортной пошлины на металлическую фурнитуру для мебели с 15% до 5%.

В то же время комиссия не поддержала предложение о повышении ставок импортных пошлин на кофе жареный и сельскохозяйственные комбайны, как ведущие к ухудшению положения на потребительском рынке России. Также принято решение об унификации импортных пошлин на фасованное пальмовое масло на уровне одинаковом для всех растительных масел - 15%, но не менее 0,12 евро за килограмм.

В соответствии с Федеральным законом от 8 декабря 2003 г. № 165-ФЗ «О специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мерах при импорте товаров» и на основании результатов рассмотрения заявления, поданного Ассоциацией производителей светотехнических изделий «Российский Свет» от имени российских производителей, Минэкономразвития России приняло решение о начале расследования в целях установления наличия возросшего импорта электрических ламп накаливания на таможенную территорию Российской Федерации и обусловленного этим серьезного ущерба отрасли российской экономики.

Импорт ламп накаливания общего назначения на таможенную территорию Российской Федерации за период с 2001 по 2003 год осуществлялся в возросших количествах, в частности: объем импорта ламп накаливания общего назначения возрос в 1,8 раза; доля импорта ламп накаливания общего назначения в общем объеме потребления этого товара на российском рынке возросла с 14,8 % в 2001 году до 25,0 % в 2003 году.

Таким образом, в России накапливается практика введения защитных мер. Законодательство в этой сфере достаточно новое, первый закон, позволяющий вводить защитные меры во внешней торговле, был принят в 1998 году. В настоящее время действуют защитные меры при импорте компрессоров для холодильников, шарикоподшипников, мяса птицы. До недавнего времени были еще защитные меры при импорте крахмала и карамели, но они прекратили свое действие. Также существует соглашение с Украиной, ограничивающее поставки труб из этой страны. Оно действует до конца 2004 года. Есть антидемпинговые меры в отношении оцинкованного проката из Украины и компенсационные меры в отношении прутков для армирования железобетонных конструкций. Главная цель введения защитных мер - позволить отечественным производителям стать конкурентоспособными по сравнению с западными

*Н.Воловик, Н.Леонова*

---

## Актуализация проблем военной реформы

---

В данном исследовании было продолжено военно-экономическое сопоставление возможных вариантов активизации перехода на контрактную систему комплектования и перехода на сокращенный срок службы по призыву (на 1 год и на 6-9 месяцев) в связи с актами терроризма и

необходимостью ответа на них одновременно повышением военной мощи государства и укреплением готовности гражданского общества к парированию этих террористических угроз.

Серия террористических актов, произведенных недавно в нашей стране силами междуна-

родного терроризма при завуалированной их поддержке неясными политическими структурами, осознана обществом как начало войны. Официально об этом заявил и Президент РФ. И назвал самое главное средство против начатой своеобразной агрессии: «- это мобилизация нации перед общей опасностью. События в других странах показывают: наиболее эффективный отпор террористы получают там, где сталкиваются не только с мощью государства, но и с организованным, сплочённым гражданским обществом»<sup>8</sup>. Добавим к этому и другое очевидное положение: если мы рассчитываем на эффективное противодействие терроризму со стороны гражданского общества, то оно, а особенно - наиболее активные силы общества должны быть заблаговременно подготовлены к этой функции.

Поэтому представляется необходимым пересмотреть многое в планах модернизации военной организации РФ, в частности, переход на новую систему комплектования.

Как известно, в 2003 году была утверждена федеральная целевая программа (ФЦП) такого перехода, предусматривающая два принципиально важных результата:

1) укомплектование по контракту порядка 50% должностей военнослужащих рядового и младшего командного состава;

2) сокращение продолжительности службы по призыву – до 1 года.

И то, и другое должно произойти в 2008 году. Полный переход на контракт регулярных войск откладывался на неопределённое будущее.

Оба главных параметра ФЦП (продолжительность службы по призыву и срок завершения перехода на контракт регулярных войск) и раньше вызывали недоумённые вопросы. Сейчас к ним добавился новый: А вправе ли мы добиваться только этого в условиях войны? Достаточно ли окажется мощь регулярных войск - то, что Президент назвал «мощью государства»? Достаточно ли организованным и подготовленным к противостоянию будет гражданское общество, особенно та его часть, которую называют мобилизационным ресурсом (МР)?

Для ответа на эти вопросы в ИЭПП было проделано сопоставление возможных вариантов перехода на сокращённый срок службы по призыву. За основу взяты два основных варианта. Первый, отстаиваемый Министерством обороны, предполагает сократить срок службы до 1 года после выполнения ФЦП. Второй вариант,

который был предложен ИЭПП, предполагает форсировать ФЦП и использовать службу по призыву для получения начальных навыков военной подготовки большего числа граждан, что позволит увеличить численность МР, а также осуществить отбор лиц для добровольного прохождения службы по контракту. В таком случае для большинства военных специальностей достаточно и 6 месяцев. Как писала газета «Красная звезда»<sup>9</sup> такой вариант (точнее, 6 – 9 месяцев) рассматривался как альтернатива также и специалистами Администрации Президента РФ.

Результаты сопоставления этих вариантов (наряду с другими) на основе имитационной модели описаны в книге «Научные труды ИЭПП № 75Р «Проблемы и практика перехода военной организации России на новую систему комплектования»». Там они были обозначены как В1-2 и В2-2.

Первый из них предполагает, что после выполнения принятой ФЦП перевод воинских частей на контракт будет продолжен с целью достижения достаточной (по эффективной численности и возможностям отбора) численности контрактников к 2012 году. Помимо соответствующего концепции Минобороны сокращения продолжительности по призыву на 1 год рассмотрен вариант с переходом на 6 месяцев службы.

Второй вариант В2-2, в котором предполагался форсированный переход частей на контрактный принцип комплектования с целью достижения достаточного количества контрактников не к 2012 году, а к 2008 году с сокращением срока службы по призыву до 6 месяцев дополнен в данном исследовании случаем сокращения продолжительности службы до 1 года.

Итого, таким образом, рассматривались 4 варианта:

- В1-2 – исследованный ранее;
- В2-2 – также исследованный ранее;
- В1-2ш – тот же, что и вариант В1-2, но с сокращением продолжительности военной службы не до 1 года, а до 6 месяцев с 2008 г.
- В2-2г - тот же, что и вариант В2-2, но с сокращением срока службы не до 6 месяцев, а до 1 года с 2008 г.

Ниже на графиках представлены некоторые результаты сопоставления. В частности, На рис. 1 показано, что произойдет с количеством граждан, призываемых на военную службу в этих вариантах.

<sup>8</sup> «Российская газета» от 06.09.04. «Интервенция» Обращение Президента РФ

<sup>9</sup> «Красная звезда» от 10.07.04. Д.Барабаш «Отсрочек станет меньше»

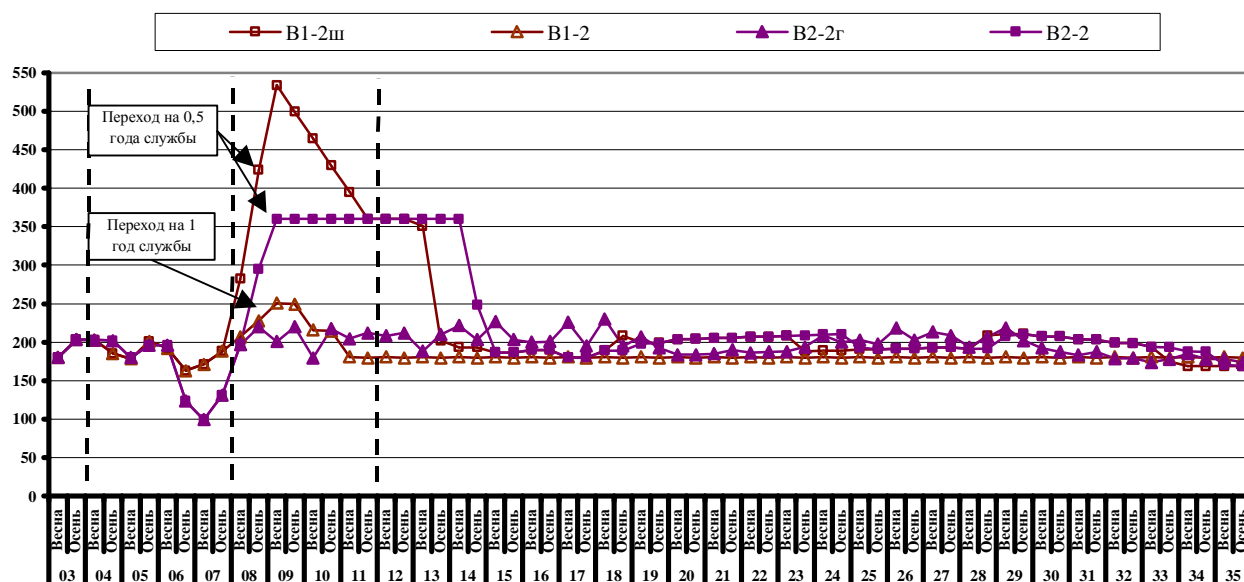


Рис. 1. Количество призываемых на военную службу в ВО РФ (тыс. чел. каждое полугодие)

Напомним, что на количество призываемых влияют следующие факторы:

- численность контрактников; она должна быть доведена до необходимого уровня, а затем ежегодно придётся восполнять количество контрактников, уходящих после истечения срока контракта;
- численность военнослужащих, проходящих службу по призыву, и также необходимость её восполнения;
- численность призывного контингента, который ежегодно пополняется подрастающей молодёжью, содержит в себе также лиц, ранее получивших отсрочки, и убывает по мере выхода их за предельный возраст;
- дополнительные условия на темп призыва, накладываемые кадровой политикой.

Численность призывного контингента моделировалась на основе имеющихся демографических данных о вступлении юношей в возраст 18 лет. При моделировании на темп призыва, особенно в переходный период (2008 – 2012), накладывались некоторые ограничения, например, связанные с замедлением растущего требуемого темпа призыва. Это позволяет в ущерб поддержания общей численности «сохранить» на некоторое время призывной контингент. В противном случае призывной контингент быстро исчерпывается, создавая тем самым проблемы с

призывом после завершения перехода. Из графиков на рисунке 1 видно, что для перехода на 6 месяцев желательно как можно быстрее добиться достаточной численности контрактников. Если для варианта В2-2 требуется поддерживать численность призыва на уровне 360 тыс. чел в полугодие, то в варианте В1-2ш эта численность значительно выше – 540 тыс. чел. Только к 2012 году она сократилась до 360 тыс. чел.

Более полная картина получается при рассмотрении предыдущего рисунка совместно с рисунком 2.

Из рассмотрения следует, что в первые полугодия перехода наблюдается падение общей численности военнослужащих по призыву, а, следовательно, и общей численности РМКС. Подобное падение численности наблюдается и после 2015 года для вариантов В2-2 и В1-2 (при сокращении продолжительности службы до 6 месяцев). Это связано с «исчерпыванием» призывного контингента.

Однако поддержание общей численности не может быть главной целью реформы. Во-первых, потому, что численности призванных вполне хватит для существования конкурсного отбора на контрактную службу. Об этом свидетельствуют графики на рисунке 3.

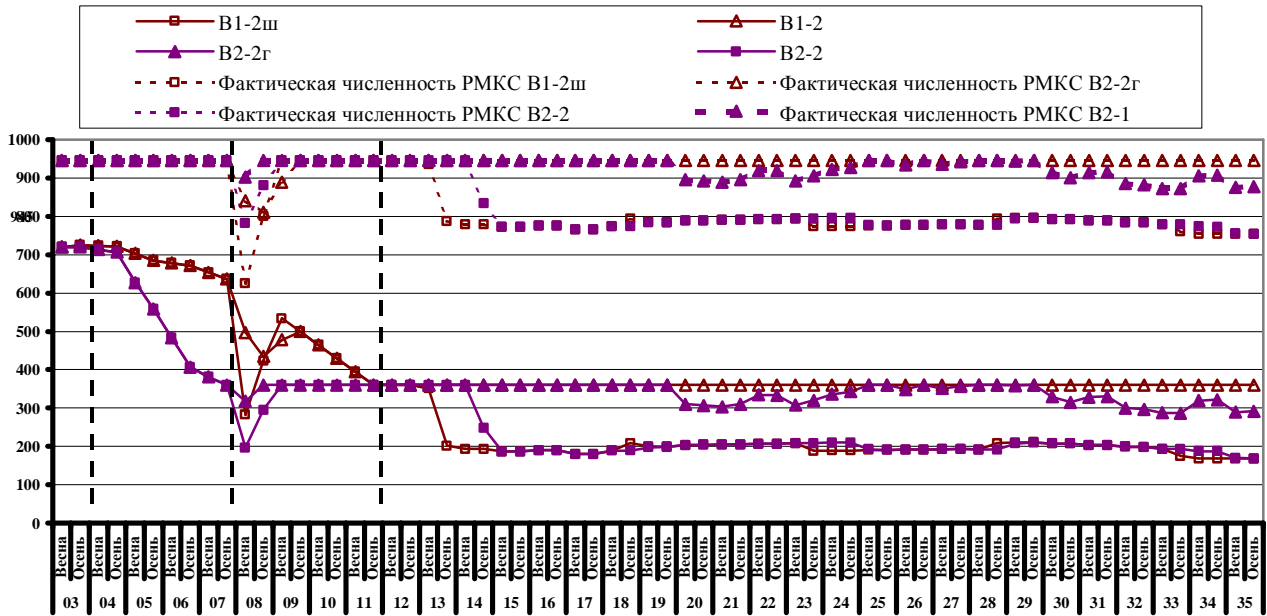


Рис. 2. Общее количество служащих по призыву в ВО РФ (тыс. чел. по полугодиям)

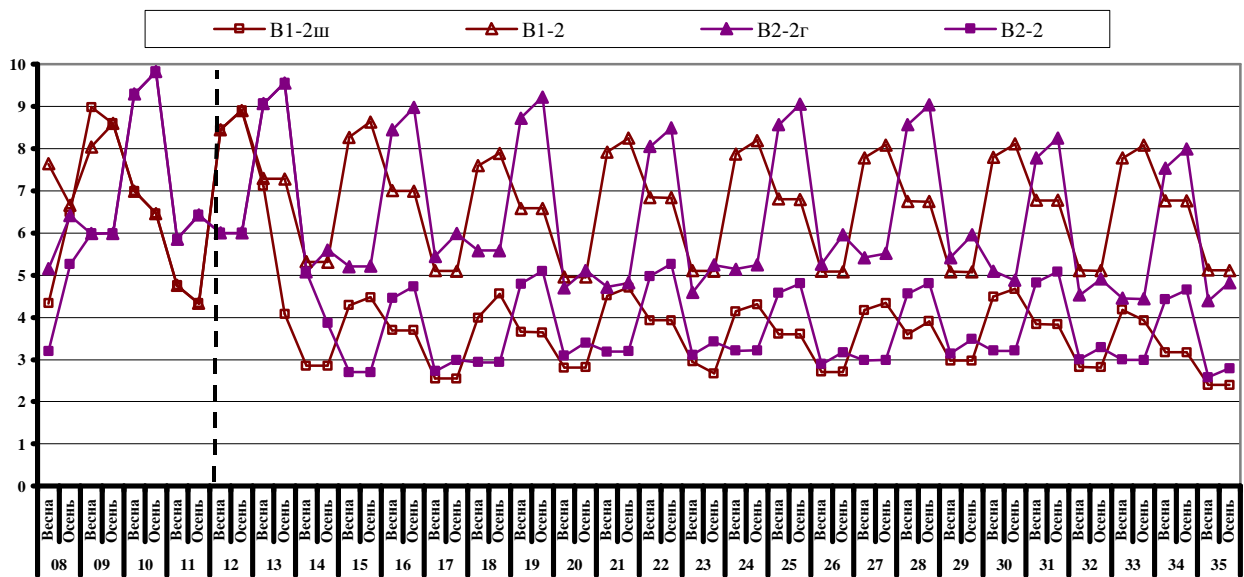


Рис.3. Отношение количества лиц, проходящих службу по призыву, к количеству, требующемуся для укомплектования регулярных войск контрактниками.

Из рисунка 3 следует, что как при переходе как на 1 год службы, так и на 6 месяцев, можно будет устроить конкурсный отбор. В вариантах В1-2 и В2-2г он, конечно, будет выше, чем в вариантах В1-2ш и В2-2, так как учитываются лица, дослуживающие от 6 месяцев до 1 года, которые с меньшей вероятностью заключать контракт. Но в любом случае есть, кого приглашать на контракт. Были бы мощные моральные и материальные стимулы!

И, во-вторых, важнее всего то, что регулярные войска будут укомплектованы подготовленными контрактниками. С точки зрения эф-

фективной численности, выраженной эквивалентным количеством полноценных «бойцов-профессионалов» (см. рисунок 4), особой разницы при переходе на 6 месяцев или на 1 год нет. В любом случае после 2012 года она будет выше, чем в настоящий момент. Влияние же активизации перехода на контрактную службу отчетливо видно в период 2008 – 2012 годов. Большая численность контрактников позволит избежать «провала» эффективной численности в период перехода к сокращенному сроку службы по призыву.



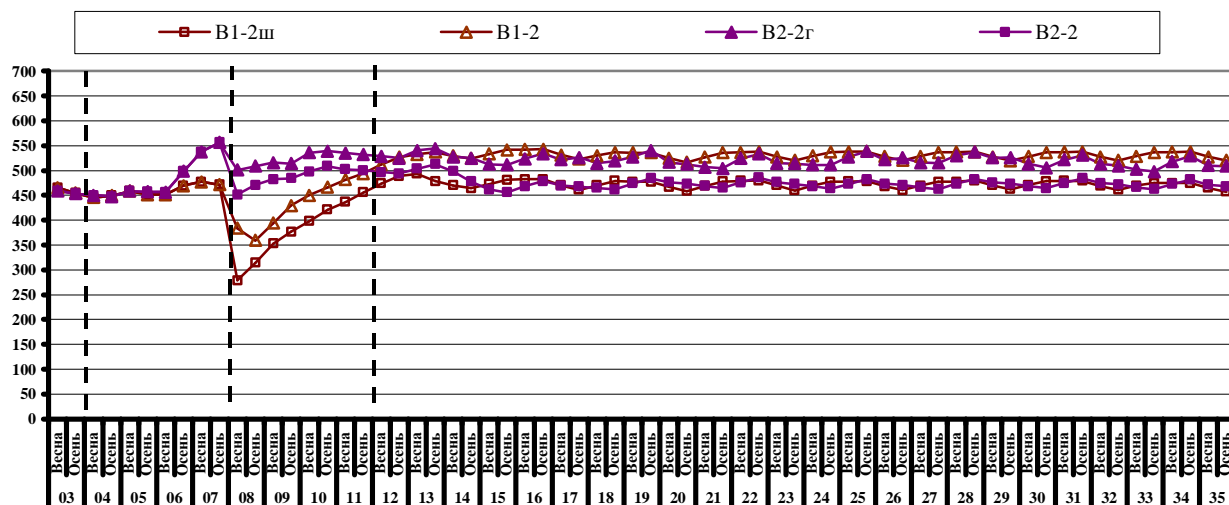


Рис. 4. Эффективная численность РМКС в ВО РФ (тыс. чел. по полугодиям)

С точки зрения влияния на эффективную численность мобилизационного ресурса (см. рис.5) тоже особой разницы между вариантами нет, кроме некоторых преимуществ варианта B2-2г в отдалённой перспективе.

А вот существенное отличие в большей абсолютной численности лиц в МР, отслуживших 6

месяцев, отчетливо видно. Причём проявится оно сразу же после 2007 г. и будет долгим. И активизация перехода к контрактной службе также положительно сказывается на эффективной численности МР.

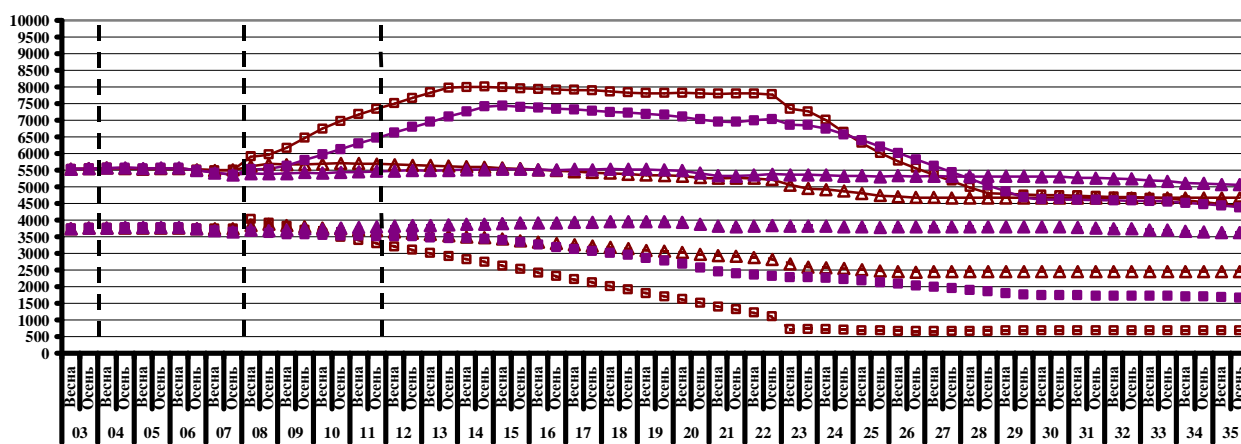
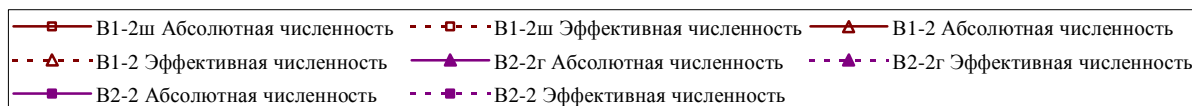


Рис. 5. Абсолютная и эффективная численности мобилизационного ресурса первой категории в ВО РФ

Не менее важен экономический анализ расходов на осуществление рассматриваемых вариантов. Они рассчитывались по большому количе-

ству компонент, но на графиках рис. 6 представлены только суммарные расходы.

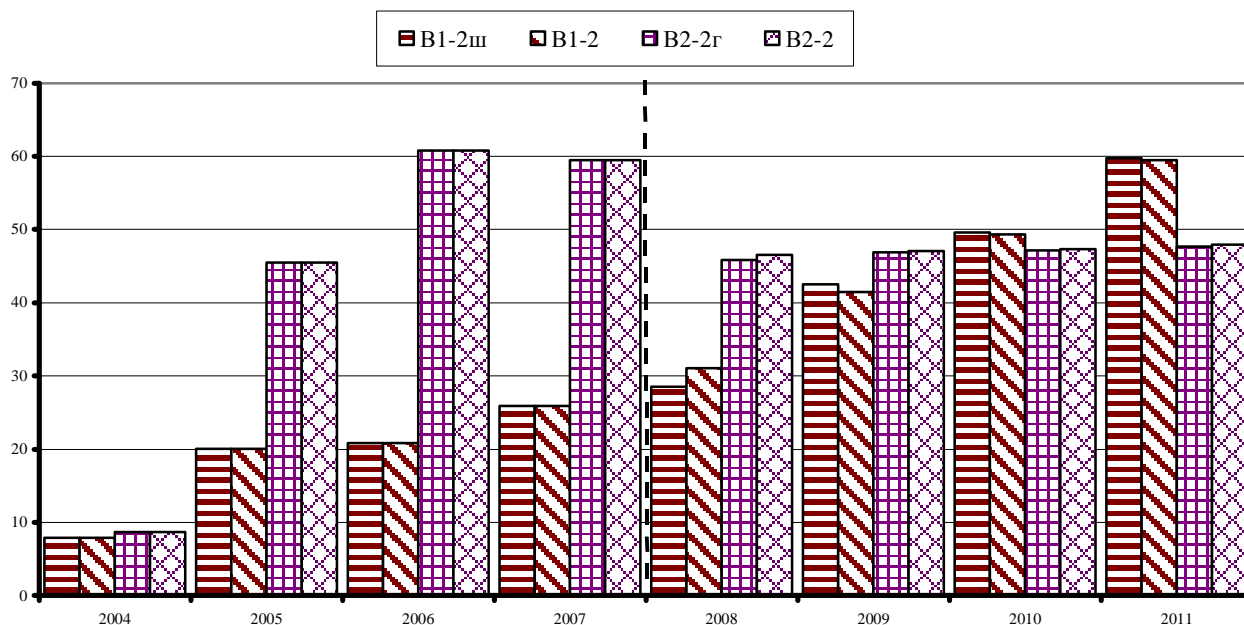


Рис. 6. Расходы на содержание РМКС по вариантам (млрд. руб./год)

Что касается этих расходов то можно сказать следующее. Форсированный вариант требует, конечно же, больших расходов в период до 2008 года, но позволит сократить будущие расходы после 2009 года.

Разница в расходах при переходе призыва на 6 месяцев или на 1 год для бюджета государства незначительна. Во-первых, это связано с тем, что существенно большая часть расходов приходится на обеспечение военнослужащих, проходящих службу по контракту, а не по призыву. Во-вторых, в рамках расходов государства на обеспечение военнослужащих по призыву описанная выше незначительная разница состоит в транспортных расходах на перевозку к месту прохождения службы. Остальные статьи расходов примерно равны.

#### Выводы:

1. Возникшая в связи с ужесточением действий террористов задача одновременно усилить мощь военной организации и укрепить возможности противостояния терроризму гражданского общества является решаемой при форсировании реформы системы комплектования военной организации России.

2. С точки зрения военной эффективности регулярных войск, форсированный переход на контракт полезен, так как позволит повысить эту эффективность уже в настоящее время, не дожидаясь отдалённого будущего. Одновременно удастся избежать значительных «провалов» общей численности. В то же время особой разницы по военной эффективности между переходом

к продолжительности службы в 6 месяцев или 1 год нет. С точки зрения боеспособности мобилизационного ресурса переход на 6 месяцев службы лучше, так как большее количество граждан сможет обрести пусть и начальные, но все-таки навыки военной подготовки. Если учесть сложившуюся в стране и мире ситуацию с угрозами международного терроризма, то обучение большего числа граждан основам военной подготовки, а также и элементам антитеррористической борьбы, является полезным.

3. Разница в расходах государства на содержание военнослужащих, при различной продолжительности службы (год или 6 месяцев) не существенна. Ускорение перехода на контракт потребует увеличения расходов в период до 2008 года, но дополнительные расходы не превышают нескольких процентов от планируемых расходов на оборону и безопасность государства, а поэтому представляются посильными. В то же время это ускорение реформы позволит сократить будущие расходы.

4. С точки зрения поддержки вариантов обществом, преимущества перехода к 6-месячной военной службе несомненны. Это будет способствовать прекращению криминального откупа от службы. То же самое можно сказать и об утраченных (недополученных) доходах общества, вызванных уходом юношей в армию. Можно добавить к этому и то, что переход на 6 месяцев службы не нанесёт вреда системе высшего образования.

*Н. Кардашевский*

## Сценарный макроэкономический прогноз на 2004 и 2005 гг.

В данном разделе представлен сценарный прогноз основных макроэкономических показателей (ВВП, ИПЦ, налоговые поступления, экспорт, импорт, обменный курс рубля к доллару, золотовалютные резервы, реальный эффективный курс рубля, розничный товароборот, уровень безработицы, ИПП, реальные денежные доходы населения) на 2004 и 2005 гг., выполненный с помощью системы структурных эконометрических уравнений.

Для оценки уравнений использовались квартальные данные за период с первого квартала 1996 г. по второй квартал 2004 г. включительно, при этом в отдельных случаях модель оценивалась только на периоде с первого квартала 2000 г. Источниками данных являются официальная информация Статслужбы РФ, Банка России и

Международного Валютного Фонда (International Financial Statistics).

Уравнение, описывающее среднесрочную динамику макроэкономических показателей, включает в себя переменные и их лаги, имеющие значимое и соответствующее экономической логике влияние на объясняемую переменную. Также в уравнения добавлялись фиктивные переменные, позволяющие учесть квартальную сезонность и структурные сдвиги. Для устранения автокорреляции остатков использовались члены скользящего среднего.

Расчет прогнозных значений макроэкономических показателей осуществляется исходя из заданных сценариев динамики экзогенных переменных: цена нефти марки Brent, инвестиции в основной капитал, денежный агрегат  $M_2$  и курс доллара к евро.

Таблица.1

Сценарии экзогенных переменных на 2004 г. и 2005 г.

	2004	2005		
		Сценарий 1	Сценарий 2	Сценарий 3
Курс доллара к евро	1,21	1,18	1,24	1,15
Цена нефти марки Urals (долл. за барр.)	31,2	28	31	24
Темп прироста $M_2$ , %	35	28	35	20
Темп прироста инвестиции в основной капитал, %	11,5	9,8	12,0	8,5

Динамика экзогенных переменных на последние два квартала 2004 г. была выбрана исходя из оценок среднегодовых значений аналогичных переменных в 2004 г., представленных в прогнозах Минэкономразвития РФ и Центрального Банка РФ. Так, по оценкам ЦБ («Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2005 год») темпы прироста денежного агрегата  $M_2$  по итогам 2004 г. могут составить 32-37%. Согласно оценкам МЭРТ РФ в 2004 г. среднегодовой уровень цен на нефть марки Urals, заложенный в исходных условиях прогноза социально-экономического развития РФ до 2007 г., должен составить около 31,2 долл. за барр. Значения среднегодового курса доллара к евро и годовых темпов прироста инвестиций в основной капитал по оценкам МЭРТ РФ в 2004 г. должны составить 1,21 долларов за евро и 11,5%, соответственно.

Представленный нами макропрогноз на 2005 г. рассчитывался при трех сценариях на курс доллара к евро, цен на нефть, роста денежного агрегата  $M_2$  и инвестиций в основной капитал. Первый сценарий был составлен в соответствии

с исходными условиями и результатами прогноза МЭРТ РФ на 2005 г. («прогноз социально-экономического развития РФ до 2007 г.»): среднегодовой курс доллара к евро – 1,21, цена на нефть марки Urals -28 долл. за барр., темпы прироста денежного агрегата  $M_2$  -28%, темп прироста инвестиций в основной капитал по итогам года – 9,8%. Второй сценарий является оптимистичным и предполагает сохранение цен на нефть на уровне 2004 г. (31 долл. за барр.). Кроме того, согласно второму сценарию темп роста инвестиций в основной капитал предполагается на уровне 12%, среднегодовой курс доллара к евро – 1,24, темп прироста денежной массы – 35%. Сценарий 3 является пессимистичным и предполагает постепенное снижение цен на нефть марки Urals до 22 долл. за барр. к концу 2005 г. Также, согласно третьему сценарию предполагается укрепление доллара по отношению к евро по сравнению с предыдущим годом (среднегодовой курс в 2005 г. оставляет 1,18 долларов за евро против 1,21 в 2004 г.), снижение темпов прироста инвестиции до 8,5% в год и

темпы прироста денежного агрегата  $M_2$  в 20% по итогам 2005 г.

Таблица.2

Прогноз на 2004-2005 гг.

	2004	2005			
		Сценарий 1	Сценарий 2	Сценарий 3	Прогноз МЭРТ
Темп прироста реального ВВП, %	7.2	5.9	6.9	4.0	6.3
ВВП (трлн. руб.)	16 221	19 280	19 482	18 459	18 720
Темп прироста ИПЦ, %	11.0	10.1	10.4	8.3	8.5
Налоговые поступления в консолидированный бюджет РФ (% ВВП)	25.2	25.9	26.6	25.3	
Золотовалютные резервы ( млрд. долл.)	107	120	131	115	
Темпы укрепления реального эффективного курса рубля, %	7.9	6.4	7.8	5.9	4.4
Темпы укрепления реального курса рубля к доллару, %	8.3	4.6	7.9	0.5	4.3
Номинальный курс рубля к доллару	29.2	30.2	29.0	30.5	30.4
Экспорт (млрд. долл.)	165	165	174	158	163.2
Импорт (млрд. долл.)	90	103	107	99	104.7
Темп прироста розничного товарооборота, %	8.1	8.8	9.6	7.1	8.5
Темп прироста ИПП (в % к предыдущему кварталу)	7.0	5.5	6.5	3.6	5.5
Доля безработных в общем числе экономически активного населения, %	7.8	7.2	7.1	7.4	8.5
Темпы роста реальных денежных доходов населения, %	8.8	8.1	8.7	6.8	9

Как следует из результатов макроэкономического прогноза (см. 2) темп роста ВВП по итогам 2004 г. составит 7,2%. В 2005 г. согласно оптимистичному сценарию (сценарий 2) соответственно темпы роста ВВП сократятся до 6,9% и до 4% по сценарию 3. В номинальном выражении объем ВВП за 2004 г. составит около 16,2 трлн. руб. В 2005 г. аналогичный показатель достигнет 19,28 трлн. руб. по первому сценарию, 19,48 по сценарию 2 и 18,46 трлн. руб. при выполнении условий сценария 3.

В случае прироста денежной массы на 35% по итогам 2004 г. и прогнозируемых темпах роста ВВП (7,2%) инфляция в 2004 г. составит около 11%. В следующем году в зависимости от предполагаемых сценарных изменений денежной массы темпы инфляции сократятся до 8,3-10,4%.

Представленная оценка объема налоговых поступлений в консолидированный бюджет не включает поступления ЕСН. При этом прогноз налоговых поступлений в рассчитывался с учетом фактических и планируемых Правительством РФ изменений налогового законодательства в 2004 и 2005 гг. по сравнению с предыдущими

годами.<sup>10</sup> В частности, было учтено снижение ставки налога на добавленную стоимость на 2 процентных пункта, отмена налога с продаж, а также индексация акцизов и изменение базовой ставки налога на добычу полезных ископаемых начиная с 2004 г. Вместе с тем в соответствии с предполагаемыми сценариями уровня цен на нефть нами были учтены последствия от роста налоговой нагрузки на нефтяную отрасль с 2005 г. Так, согласно новой шкале экспортных пошлин: при цене на нефть до 15\$ за баррель пошлина составит 0%; при цене от 15\$ до 20\$ за баррель пошлина составит до 35% от разницы между фактической ценой нефти и 15\$; при цене от 20\$ до 25\$ за баррель пошлина составит не более 12,78\$ плюс 45% от разницы между фактической ценой нефти и 20\$; при цене свыше 25\$ за баррель пошлина составит не более 29,2\$ и 65% от разницы между фактической ценой

<sup>10</sup> Так как используемый показатель объема поступлений в консолидированный бюджет РФ не включает поступления ЕСН планируемое снижение с 2005 г. единого социального налога, которое по оценкам правительства РФ должно сократить налоговую нагрузку предприятий на 280 млрд. руб., не учитывалось.

нефти и 25\$. В свою очередь в формуле расчета НДС с 2005 г. базовая ставка налога повышена с 347 руб. за тонну до 400 руб. за тонну, также был увеличен необлагаемый налогом порог цены на нефть с 8\$ до 9\$. Кроме того, в формуле расчета НДС был пересмотрен курс рубля с 31,5 руб. за долл. до 29 руб. за долл. Кроме того, в расчетах налоговых поступлений за 2005 г. было учтено введение принципа «страна назначения» по налогу на добавленную стоимость в отношении углеводородов и прочих товаров экспортируемых в Беларусь и увеличение в связи с этим базовой ставки налога на добычу нефти и ставки налога на добычу газа горючего природного, что по оценкам Минфина приведет к снижению налоговых доходов. Также было учтено снижение с 2005 г. в среднем на 32% размера ставок вывозных таможенных пошлин по всем группам, за исключением топливно-энергетической группы, что также по оценкам Минфина РФ приведет к снижению налоговых доходов.

Соответствующие количественные изменения суммы налоговых поступлений были рассчитаны на основании налоговых поступлений за прошлый год, учитывая рост базы налогообложения, представленные сценарии цен на нефть и прогноз обменного курса рубля к доллару. Таким образом, в результате изменения налогового законодательства, сокращение налоговых доходов консолидированного бюджета РФ в 2004 г. составят 132 млрд. руб. Согласно сценарию 1 поступления в 2005 г. вырастут на 65 млрд. руб., согласно сценарию 2 (при наиболее высоких ценах на нефть) налоговые доходы вырастут на 137 млрд. руб., в условиях третьего сценария прирост налоговых доходов консолидированного бюджета составит всего 16 млрд. руб. В результате корректировки прогнозных значений налоговых поступлений на величину дискреционных изменений прогнозируемый объем налоговых доходов консолидированного бюджета РФ в 2004 г. составит около 25,2% ВВП, в 2005 г. 25,9% ВВП в условиях сценария 1, 26,6% ВВП по сценарию 2 и 25,3% ВВП по сценарию 3.

Согласно полученным прогнозам объем золотовалютных резервов к концу 2004 г. достигнет 107 млрд. долл.<sup>11</sup> При наиболее низком уровне цен на нефть в 2005 г. (сценарий 3) золотовалютные резервы вырастут на 8 млрд. долл., в то время как при ценах на нефть в 2005 г. на уровне

не 2004 г. (сценарий 2) прирост золотовалютных резервов по итогам 2005 г. составит около 24 млрд. долл.

Прогнозируемые темпы укрепления как реального эффективного курса рубля, так и реального курса рубля к доллару в 2004 г. составят около 8%. В 2005 г. в зависимости от рассматриваемого сценария темпы укрепления реального эффективного курса рубля составят от 5,9% до 7,8%. Немногим более низкие будут темпы укрепления рубля к доллару, при этом в условиях третьего сценария (при наиболее высоких темпах укрепления доллара по отношению к евро) рубль укрепится по отношению к доллару всего на 0,5% в 2005 г.

Объем экспорта по итогам 2004 г. достигнет 165 млрд. долл., в 2005 г. величина данного показателя не изменится в условиях первого сценария. При сохранении в 2005 г. цен на нефть на уровне предыдущего года (сценарий 2) объем экспорта увеличится до 174 млрд. долл., а при снижении цен на нефть до 22 долл. к концу 2005 г. объем экспорта составит около 158 млрд. долл. Прогнозируемый объем импорта в 2005 г. при любом из рассматриваемых сценариев окажется выше, чем в 2004 г. соответственно на 13 млрд. долл. при первом сценарии, 17 млрд. долл. согласно второму сценарию и 9 млрд. долл. в условиях третьего сценария. При этом прогноз объема импорта в 2004 г. составляет около 90 млрд. долл. Таким образом, исходя из полученных прогнозов сальдо торгового баланса в 2005 г. в среднем окажется ниже более чем на 8 млрд. долл. по сравнению с предыдущим годом при любом из трех сценариев.

Прогнозируемые темпы роста розничного товарооборота, индекса промышленного производства и реальных денежных доходов в целом согласуются с прогнозом темпов роста ВВП. При этом, в среднесрочной перспективе реальные темпы роста розничного товарооборота оказываются сопоставимы по своей величине с темпами роста реальных располагаемых доходов и в среднем более чем на 2 п.п. выше темпов роста ВВП. Темпы роста индекса промышленного производства, напротив, оказываются ниже темпов роста ВВП в среднем на 0,4 п.п.

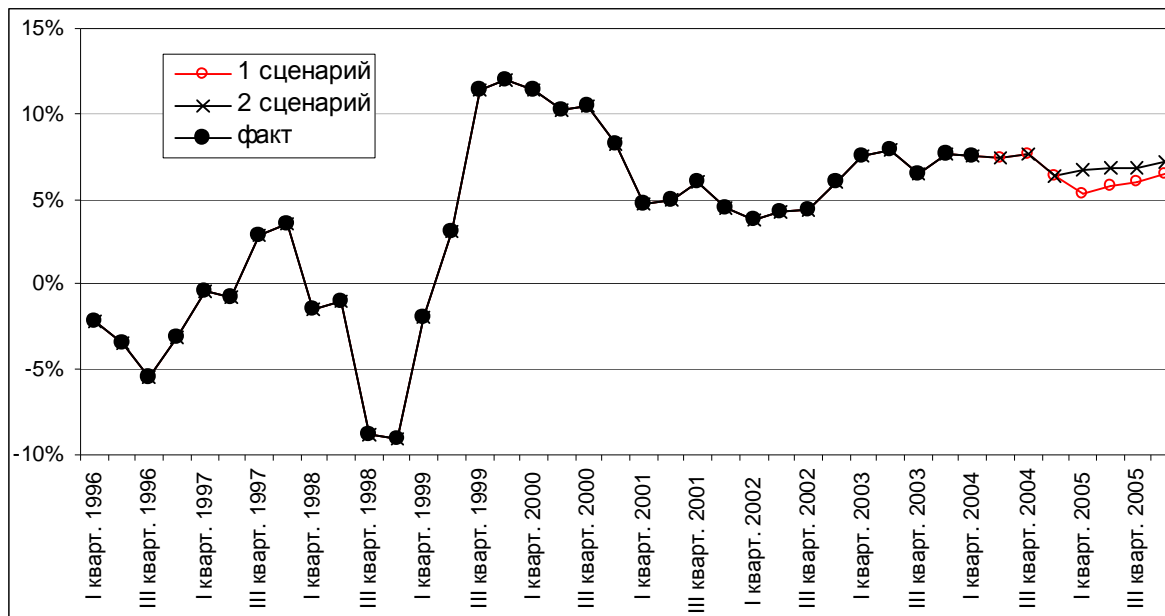
Прогноз доли безработных в общем количестве экономически активного населения на 2004 г. оказывается равным 7,8%. В 2005 г. доля безработных сократится по сравнению с предыдущим годом, соответственно до 7,2% согласно первому сценарию, до 7,1% при выполнении условий наиболее оптимистичного сценария и до 7,4% согласно пессимистичному сценарию.

<sup>11</sup> Представленные прогнозные оценки объемов золотовалютных резервов ЦБ не учитывают выплаты по внешнему долгу.

Следует также отметить, что полученные нами прогнозы основных макропоказателей на 2005 г. (сценарий 1) в целом согласуются с аналогичным прогнозом Минэкономразвития РФ при одинаковых исходных условиях. Наибольшее расхождение получено для реального курса рубля к доллару и инфляции. Так, согласно про-

гнозу Минэкономразвития укрепление реального эффективного курса рубля в 2005 г. оказывается на 2 п.п. ниже наших прогнозов. Аналогично, прогнозируемые МЭРТ темпы роста индекса потребительских цен оказываются ниже на 1,6 п.п.

**Реальные темпы роста ВВП**



*РИСУНОК 2*

**Темпы роста индекса потребительских цен**

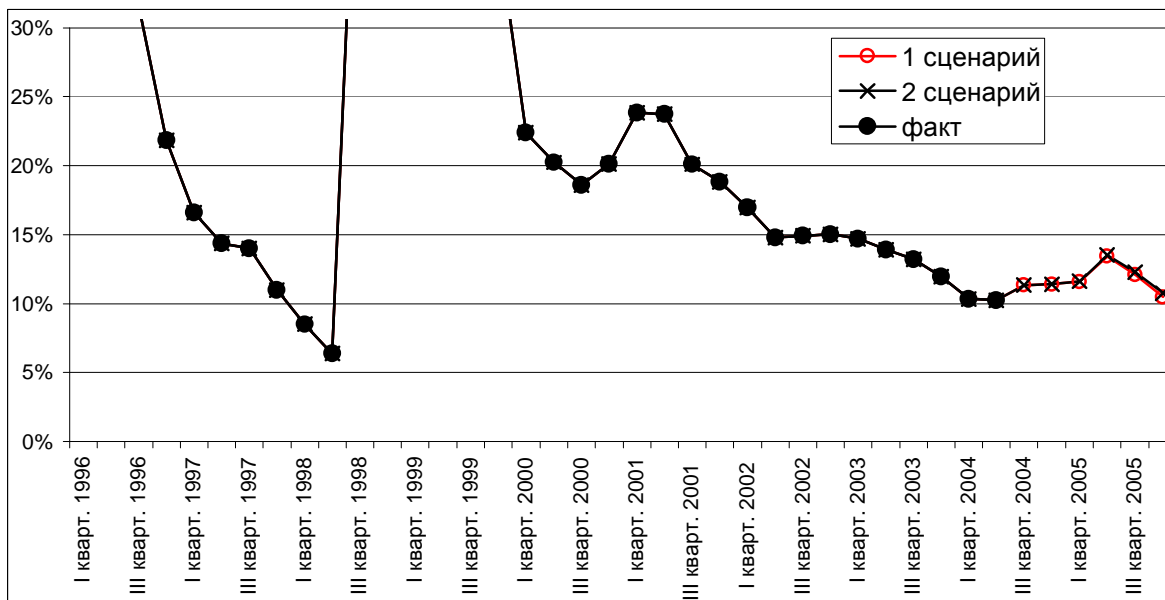


РИСУНОК 3

**Налоговые поступления в консолидированный бюджет РФ (в % к I кварт. 1996 г.)**

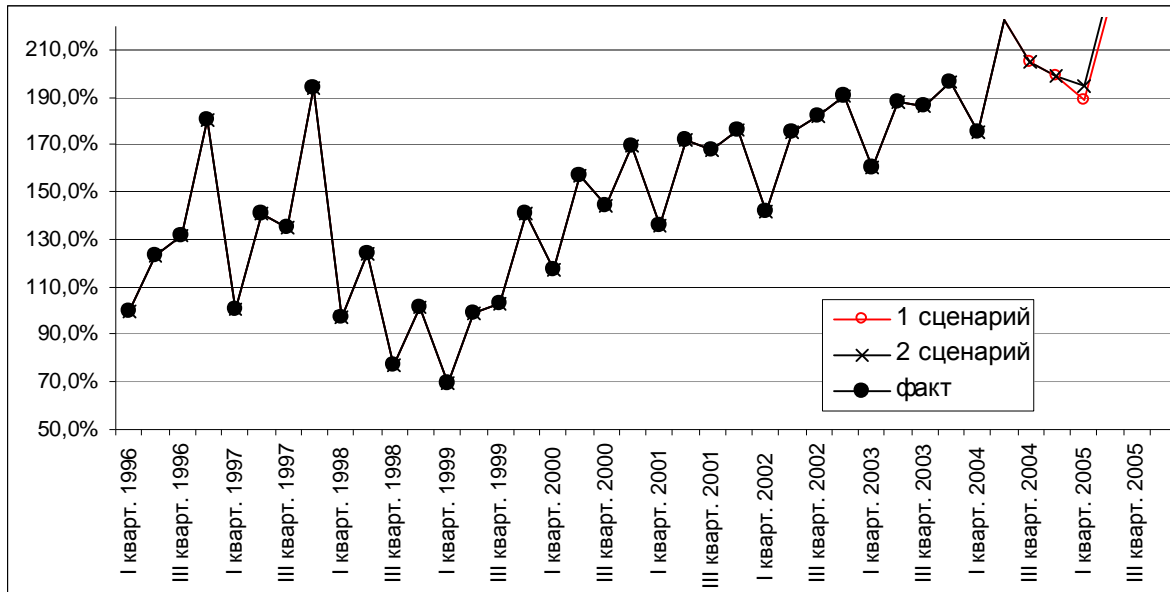


РИСУНОК 4

**Золотовалютные резервы (млрд. руб.)**

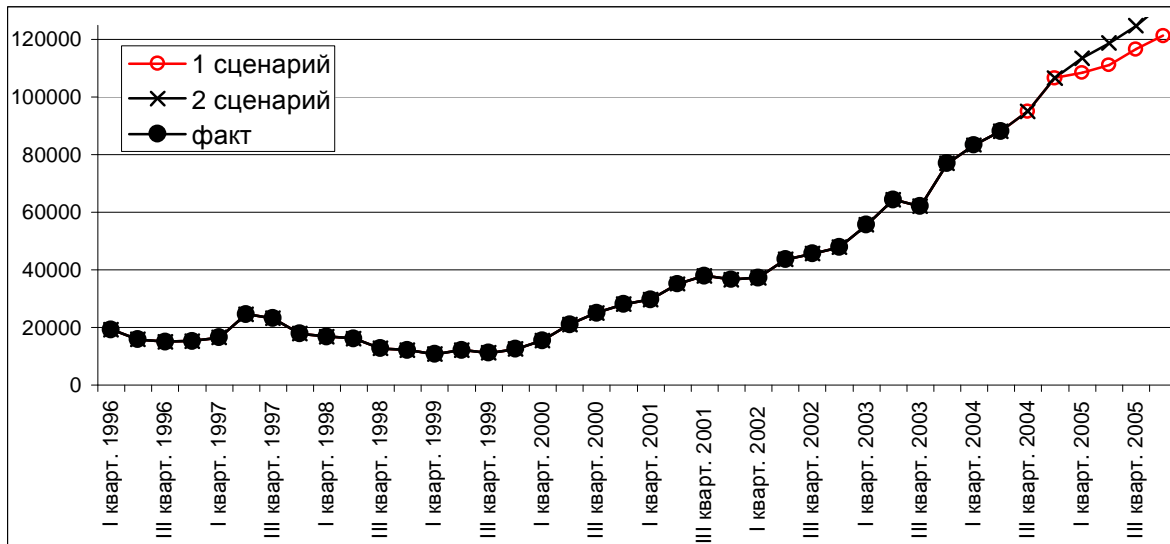


РИСУНОК 5

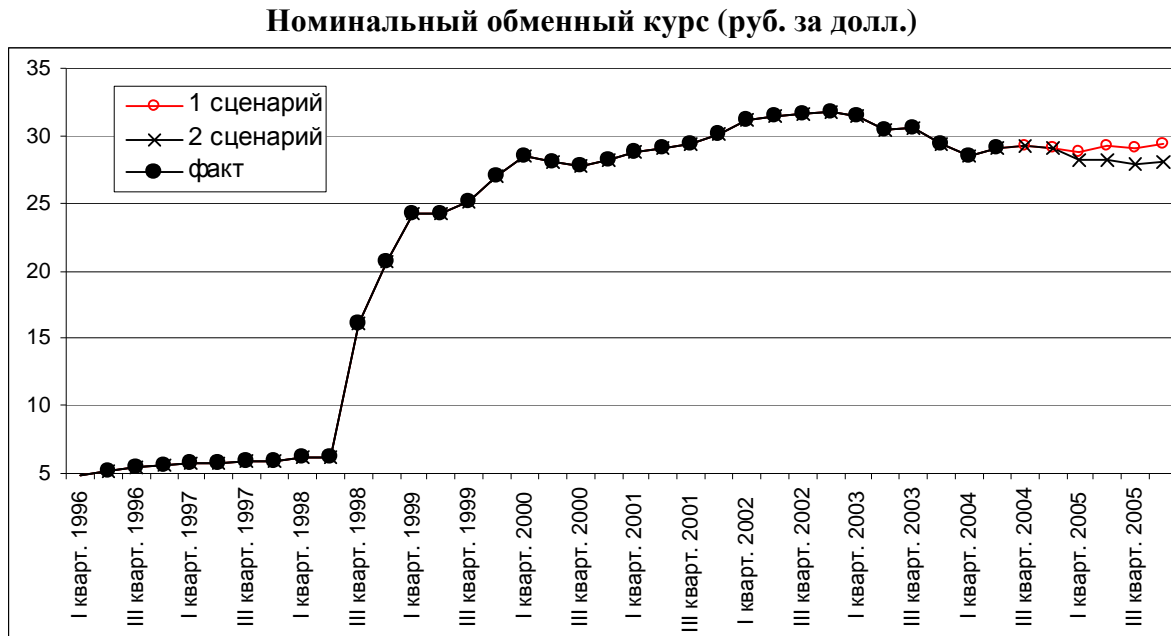


РИСУНОК 6

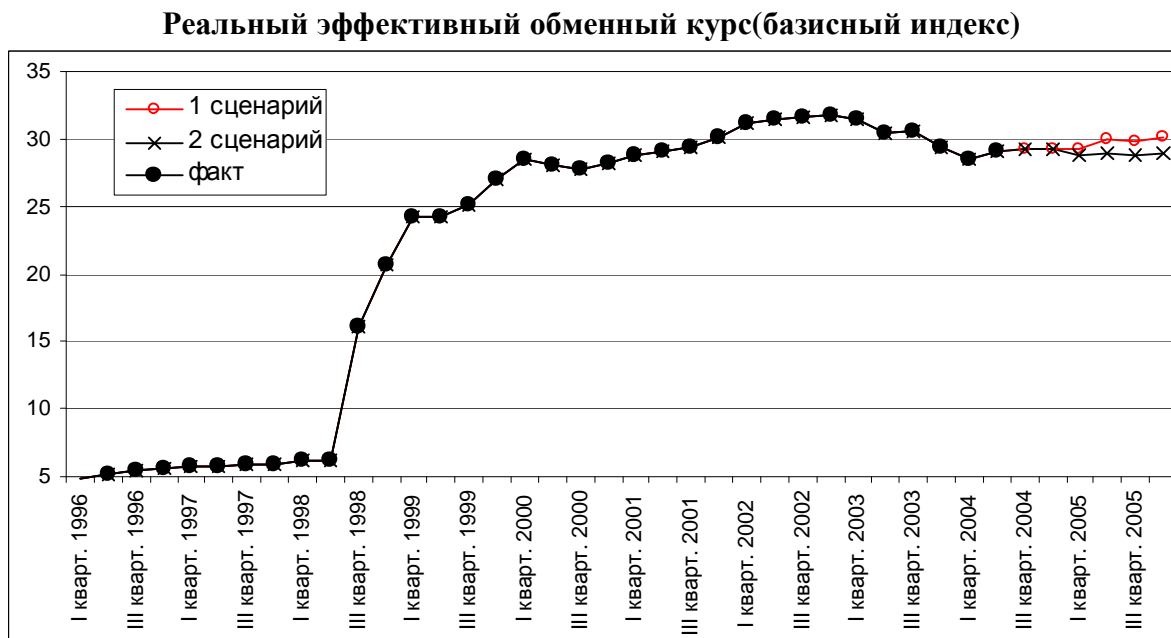




РИСУНОК 7

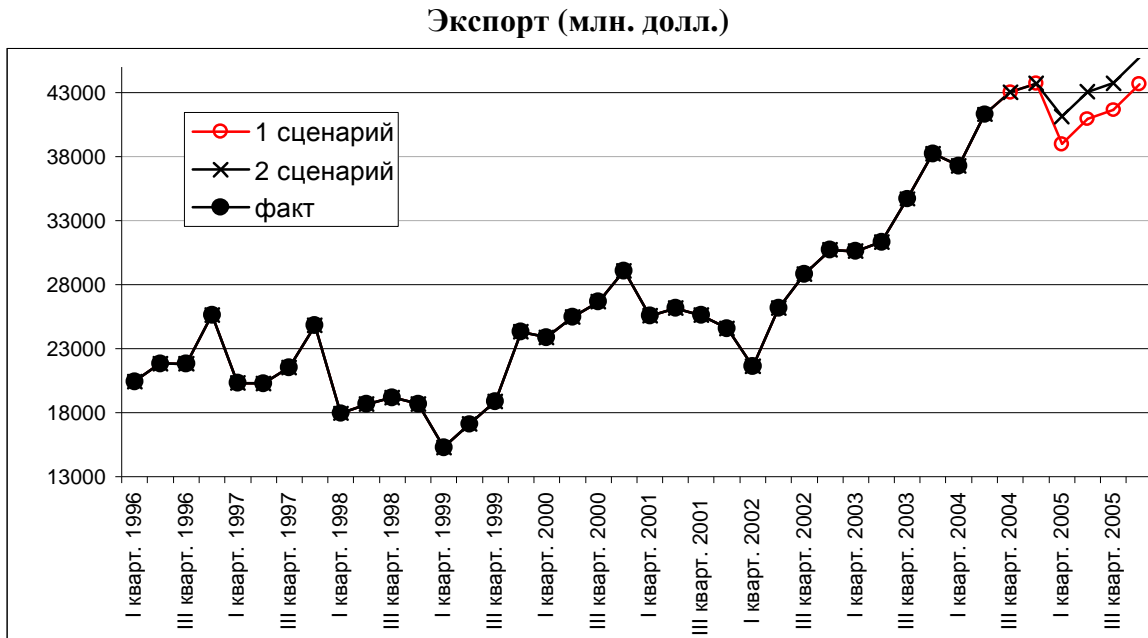


РИСУНОК 8

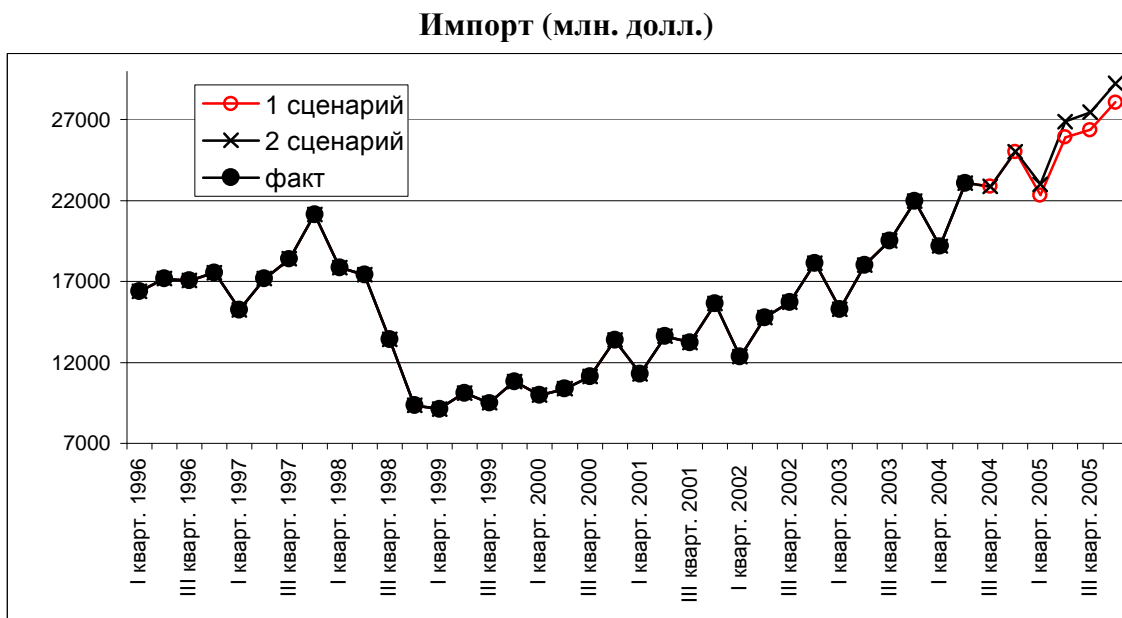


РИСУНОК 9

Реальные темпы роста розничного товарооборота

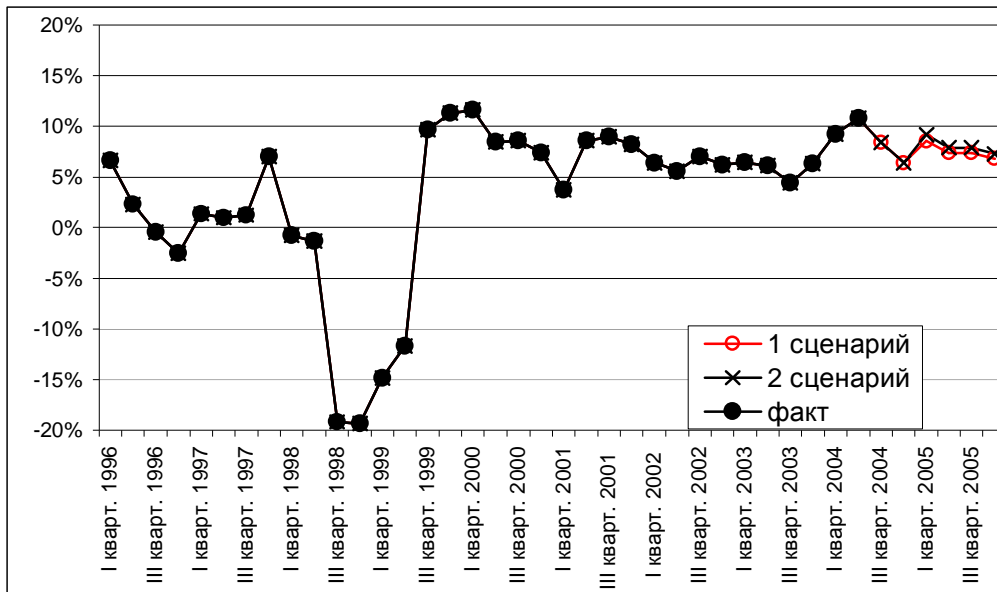


РИСУНОК 10

Темпы роста индекса промышленного производства

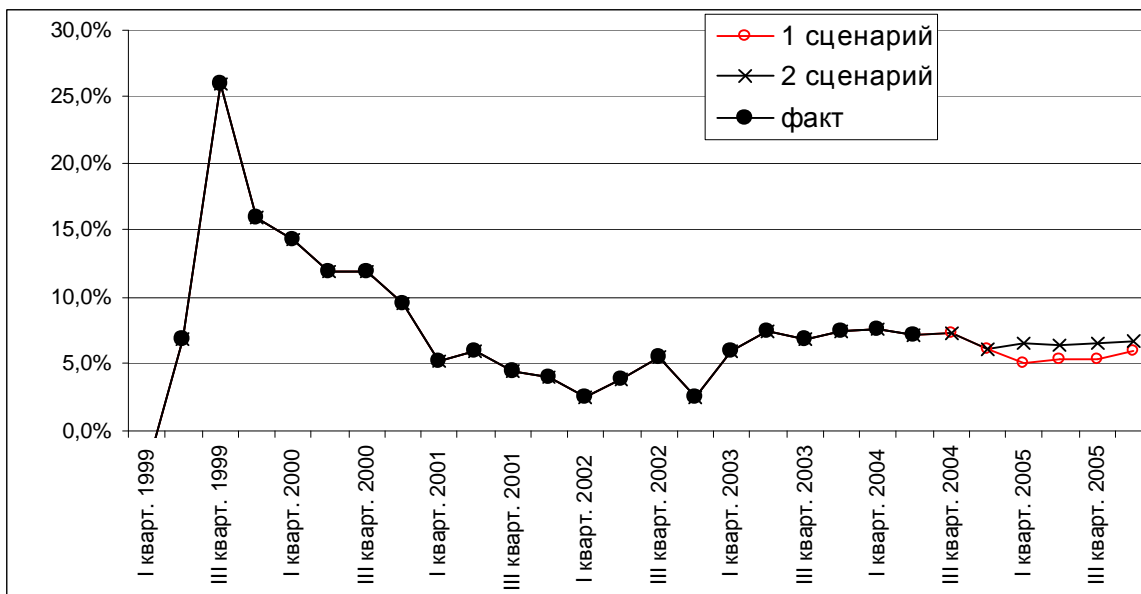


РИСУНОК 11

Число безработных в % к экономически активному населению

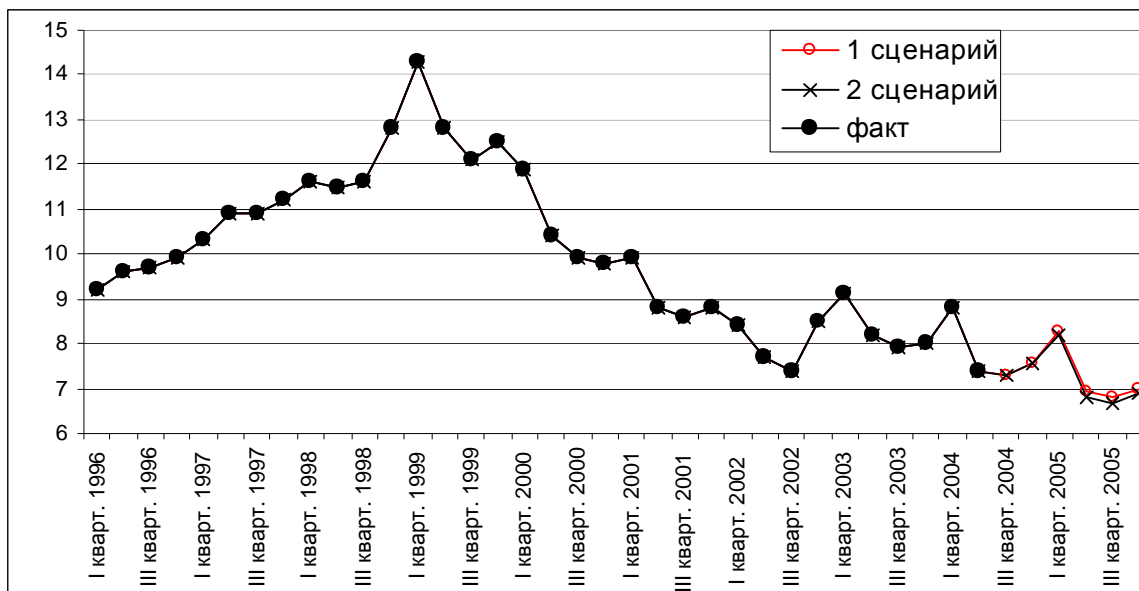
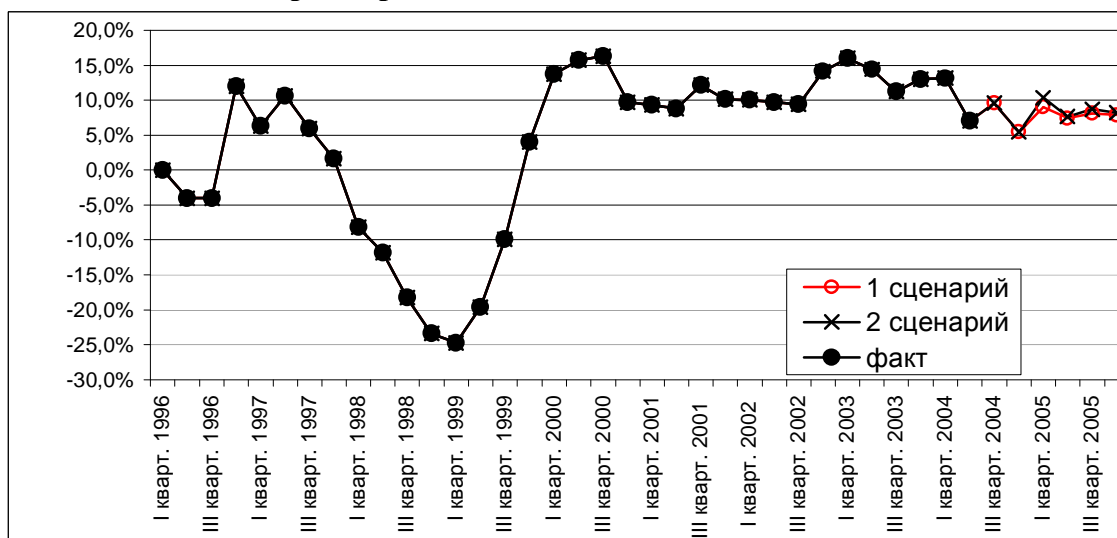


РИСУНОК 12

Темпы роста реальных денежных доходов населения



Дробышевский С., Пономаренко С.

## Вопросы, рассмотренные Правительством Российской Федерации на заседаниях от 9 и 22 сентября 2004 года

Из всех рассмотренных на сентябрьских заседаниях Правительства РФ вопросов наибольший интерес представляют следующие. На заседании от 9 сентября Министром транспорта РФ Левиным И.Е. был представлен доклад «О мерах по реализации структурной реформы на железнодорожном транспорте» посвященный итогам

первого этапа реформы железнодорожного транспорта и основным направлениям второго этапа реформы. На заседании Правительства Российской Федерации 22 сентября 2004 г. рассматривался доклад Министра экономического развития и торговли РФ Грефа Г.О. «О порядке финансирования выплат накопительной части

трудовой пенсии и особенностях инвестирования пенсионных накоплений граждан предпенсионного и пенсионного возраста», посвященный проекту соответствующего федерального закона. Кроме того, на этом же заседании были рассмотрены вопросы информирования граждан о состоянии лицевого счетов накопительной части трудовой пенсии (доклад Министра здравоохранения и социального развития РФ Зурабова М.Ю. «О ходе информирования граждан о состоянии лицевого счетов накопительной части трудовой пенсии»).

\* \* \*

На заседании Правительства РФ от 9 сентября был рассмотрен доклад Министра транспорта РФ Левитина И.Е. «О мерах по реализации структурной реформы на железнодорожном транспорте».

В докладе было отмечено, что на первом этапе реформирования железнодорожного транспорта (осуществляемого в соответствии с Программой структурной реформы на железнодорожном транспорте, утвержденной постановлением Правительства РФ 18 мая 2001 г. № 384) сформирована необходимая законодательная база работы железнодорожного транспорта в новых условиях и разделены функции государственного и хозяйственного управления.

Функции по государственному регулированию в сфере железнодорожного транспорта, ранее осуществляемые МПС России, переданы Министерству транспорта России и подведомственным ему Федеральной службе по надзору в сфере транспорта и Федеральному агентству железнодорожного транспорта.

В рамках реформирования системы железнодорожного транспорта в соответствии с постановлением Правительства РФ от 18 сентября 2003 г. № 585 создано открытое акционерное общество «Российские железные дороги» (ОАО «РЖД»).

Разработаны критерии и основные показатели для осуществления мониторинга структурной реформы на железнодорожном транспорте, позволяющие осуществлять анализ промежуточных результатов реформирования. Полученные результаты анализа свидетельствуют о тенденциях демонополизации рынка в отдельных сегментах перевозочного процесса и росте объемных показателей в работе железнодорожного транспорта, а также об эффективности реализации реформы.

На втором этапе реформы необходимо обеспечить:

- рост конкуренции в услугах, связанных с грузовыми перевозками;

- привлечение частных инвестиций в обновление железнодорожной инфраструктуры;

- завершение оптимизации структуры управления ОАО «РЖД» (в том числе усиление роли организации управления по видам деятельности);

- эффективное функционирование систем учета, сформированных на первом этапе реформирования;

- сокращение перекрестного субсидирования пассажирских перевозок с помощью созданного на первом (подготовительном) этапе реформирования механизма поддержки пассажирских перевозок;

- создание самостоятельных юридических лиц в сферах пригородных пассажирских перевозок, пассажирских перевозок дальнего следования, ремонта технических средств для железнодорожного транспорта и производства запасных частей, транзитных, интермодальных и рефрижераторных перевозках, непрофильных видов деятельности, не связанных с перевозками.

Важнейшей задачей дальнейшего развития реформы является привлечение частных инвестиций в инфраструктуру железнодорожного транспорта с использованием механизмов государственно-частного партнерства. При этом необходимо четко определить порядок защиты интересов инвесторов, процедуры их взаимодействия с государством и организациями железнодорожного транспорта. Одним из вариантов привлечения частных инвестиций могла бы стать концессия.

В целях реализации задач, определенных Программой структурной реформы на железнодорожном транспорте, и для обеспечения финансовой устойчивости и эффективного функционирования разработана Стратегическая программа развития ОАО «РЖД» до 2010 года. При этом Программа ориентирована на осуществление устойчивого развития в условиях ограничения роста тарифов: до 2006 года уровнем инфляции, с 2007 года - с коэффициентом 0,98 от уровня инфляции. Целевые параметры Программы ориентированы на необходимость инфраструктурного обеспечения решения задачи роста российской экономики до 2010 года.

В Докладе отмечен круг вопросов, требующих решения Правительства РФ:

1. Завершение подготовки проектов нормативных правовых актов, необходимых для реализации структурной реформы на железнодорожном транспорте.

Наиболее серьезной является проблема внесения изменений в законодательство о лицензировании отдельных видов деятельности и подготовки соответствующих постановлений Правительства РФ.

2. Осуществление мероприятий, обеспечивающих решение финансовых вопросов.

Важной проблемой является внесение изменений в законодательство, связанное с применением нулевой ставки НДС при экспортно-импортных и транзитных перевозках железнодорожным транспортом в новых условиях работы.

3. Совершенствование государственного тарифного регулирования и развитие конкуренции на железнодорожном транспорте.

Программой структурной реформы на железнодорожном транспорте предусмотрен постепенный переход к свободному ценообразованию в конкурентных секторах рынка железнодорожных перевозок.

4. Совершенствование порядка управления имуществом комплексом ОАО «РЖД».

5. Поэтапное прекращение перекрестного субсидирования пассажирских перевозок за счет финансовых результатов ОАО «РЖД».

Ликвидация перекрестного субсидирования пассажирских перевозок за счет финансовых результатов ОАО «РЖД» является необходимым условием создания Федеральной пассажирской компании, что предусмотрено Программой структурной реформы на железнодорожном транспорте.

6. Внесение дополнений и изменений в Программу структурной реформы на железнодорожном транспорте, утвержденную постановлением Правительства Российской Федерации от 18 мая 2001 г. № 384.

В целях реализации задач структурной реформы на железнодорожном транспорте Минтранс России считает целесообразным внести дополнения и изменения в Программу структурной реформы на железнодорожном транспорте, утвержденную постановлением Правительства Российской Федерации от 18 мая 2001 г. № 384, касающиеся создания дочерних и зависимых обществ ОАО «РЖД» в том числе путем учреждения вновь.

7. Сохранение вузов и техникумов отрасли в ведении Федерального агентства железнодорожного транспорта.

Также в Докладе нашли отражение основные положения и целевые параметры Стратегической программы развития ОАО «РЖД».

\* \* \*

На заседании Правительства Российской Федерации 22 сентября 2004 г. Министром экономического развития и торговли РФ Грефом Г.О. был представлен доклад «О порядке финансирования выплат накопительной части трудовой пенсии и особенностях инвестирования пенсионных накоплений граждан предпенсионного и пенсионного возраста», посвященный проекту федерального закона "О порядке финансирования выплат накопительной части трудовой пенсии и особенностях инвестирования пенсионных накоплений, формируемых в пользу граждан пенсионного возраста в Российской Федерации".

ФЗ устанавливает организационные, правовые и финансово-экономические основы в сфере финансирования выплат накопительной части трудовой пенсии из Пенсионного фонда РФ. Его основной задачей является законодательное определение порядка финансирования накопительной части трудовых пенсий по старости, определение ожидаемого периода выплаты накопительной части трудовой пенсии по старости, а также особенностей реализации права на выбор инвестиционного портфеля (управляющей компании) и инвестирования пенсионных накоплений, формируемых в пользу застрахованных лиц пенсионного возраста.

Нормами рассматриваемого ФЗ устанавливаются:

- особенности формирования и учета пенсионных накоплений, сформированных в пользу застрахованных лиц, которым назначена накопительная часть трудовой пенсии с учетом того, что при назначении накопительной части трудовой пенсии пенсионные накопления, сформированные в пользу таких лиц, теряют персонализированный характер;

- порядок актуарного оценивания пенсионных накоплений, сформированных в пользу застрахованных лиц, которым назначена накопительная часть трудовой пенсии, требования к актуариям для осуществления указанной деятельности;

- особый порядок инвестирования пенсионных накоплений, формируемых в пользу застрахованных лиц пенсионного возраста для снижения риска колебания стоимости пенсионных накоплений в момент назначения им накопительной части трудовой пенсии и в период выплаты им этой части трудовой пенсии;

- обособление средств пенсионных накоплений, сформированных в пользу застрахованных лиц, которым назначена накопительная часть трудовой пенсии от пенсионных накоплений,

формируемых в пользу застрахованных лиц, выплата которым накопительной части трудовой пенсии еще не началась, устанавливаются особенности их формирования, нормы, регулирующие инвестирование указанных средств, а также порядок направления средств пенсионных накоплений на выплату накопительной части трудовой пенсии.

Принятие данного федерального закона позволит обеспечить застрахованным лицам право на получение накопительной части трудовой пенсии на этапе осуществления ее выплаты.

Также на данном заседании Правительства РФ рассматривался доклад Министра здравоохранения и социального развития РФ Зурабова М.Ю. «О ходе информирования граждан о состоянии лицевого счета накопительной части трудовой пенсии».

В докладе отмечалось, что в соответствии с Федеральными законами от «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе обязательного пенсионного страхования» и «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» с 2003 года Пенсионный фонд РФ осуществляет информирование застрахованных лиц о состоянии их индивидуальных лицевых счетов в системе обязательного пенсионного страхования. С этой целью ежегодно органи-

ми Пенсионного фонда РФ проводится комплекс мероприятий по актуализации информационной базы персонифицированного учета. В число основных работ по актуализации информационной базы персонифицированного учета входят: прием от страхователей отчетных данных и их обработка, сверка данных бухгалтерского учета и персонифицированного учета, разнесение данных по индивидуальным лицевым счетам.

В 2004 г. во время приема от страхователей и обработки индивидуальных сведений за 2003 год была продолжена актуализация адресной базы для рассылки извещений застрахованным лицам.

В докладе предложены отдельные направления совершенствования организации информирования: использование более экономичных схем информирования, использование существующих в стране средств идентификации и терминальных сетей, комбинация документального информирования застрахованных лиц о состоянии специальной части их индивидуальных лицевых счетов путем рассылки им специальной корреспонденции ПФР в сочетании с информированием в электронной форме застрахованных лиц, проживающих в населенных пунктах, имеющих соответствующую инфраструктуру.

*Е. Большакова*

## Обзор экономического законодательства за сентябрь 2004 года

В сентябре были внесены следующие изменения в действующее законодательство: принят Федеральный закон, которым с января 2005 года предусматривается замена основной части натуральных льгот (за исключением льгот по оплате жилищно-коммунальных услуг) ежемесячными денежными компенсациями; Правительством утверждены величина прожиточного минимума, федеральные стандарты оплаты жилья и коммунальных услуг, стоимости капитального ремонта жилищного фонда; утверждено положение об условиях и порядке предоставления субсидий на оплату жилья и коммунальных услуг; письмом МНС разъяснен порядок налогообложения налогом на доходы физических лиц компенсационных выплат государственным и муниципальным служащим.

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

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ

СИЛУ НЕКОТОРЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В СВЯЗИ С ПРИНЯТИЕМ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ЗАКОНОВ «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ ОБЩИХ ПРИНЦИПАХ ОРГАНИЗАЦИИ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ (ПРЕДСТАВИТЕЛЬНЫХ) И ИСПОЛНИТЕЛЬНЫХ ОРГАНОВ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ВЛАСТИ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» И «ОБ ОБЩИХ ПРИНЦИПАХ ОРГАНИЗАЦИИ МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»» от 22.08.2004 г. № 122-ФЗ

Вступает в силу с 1 января 2005 г., за исключением некоторых норм, вступающих в силу с 1 января 2006 г.

Закон принимается в целях защиты прав и свобод граждан Российской Федерации на основе разграничения полномочий между федеральными органами государственной власти и органами государственной власти субъектов Российской Федерации, оптимизации деятельности

территориальных органов федеральных органов исполнительной власти, а также с учетом закрепленных Конституцией Российской Федерации и федеральными законами вопросов местного значения. В Законе решаются также задачи обеспечения конституционного принципа равенства прав и свобод человека и гражданина, повышения материального благосостояния граждан, обеспечения экономической безопасности государства и приведения системы социальной защиты граждан, которые пользуются льготами и социальными гарантиями и которым предоставляются компенсации, в соответствии с принципом разграничения полномочий между федеральными органами государственной власти, органами государственной власти субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления, а также принципами правового государства с социально ориентированной рыночной экономикой.

Внесены изменения в большое число законодательных актов Российской Федерации. В частности, изменения коснулись законодательных актов по вопросам социальной политики, регулирования оплаты труда, образования и науки, здравоохранения, физической культуры и спорта, культуры и средств массовой информации; природопользования и охраны окружающей среды, защиты населения от чрезвычайных ситуаций; развития инфраструктуры и поддержки отраслей экономики.

С 1 января 2005 года в отношении лиц, социальная защита которых отнесена к полномочиям федеральных органов государственной власти, осуществляется замена основной части натуральных льгот (за исключением льгот по оплате жилищно-коммунальных услуг) ежемесячными денежными компенсациями. Конкретизированы размеры выплачиваемых сумм отдельным категориям граждан.

Установлена обязанность субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при замене льгот в натуральной форме на денежные компенсации вводить эффективные правовые механизмы, обеспечивающие сохранение и возможное повышение ранее достигнутого уровня социальной защиты граждан с учетом специфики их правового и имущественного положения; предоставлять гражданам возможность в течение разумного переходного периода адаптироваться к вносимым в законодательство изменениям, в частности, посредством установления временного регулирования общественных отношений.

## **II. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации**

1. «ОБ УСТАНОВЛЕНИИ ВЕЛИЧИНЫ ПРОЖИТОЧНОГО МИНИМУМА НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ И ПО ОСНОВНЫМ СОЦИАЛЬНО-ДЕМОГРАФИЧЕСКИМ ГРУППАМ НАСЕЛЕНИЯ В ЦЕЛОМ ПО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ЗА I И II КВАРТАЛЫ 2004 Г.» от 03.09.2004 г. № 456

Установлена величина прожиточного минимума в целом по Российской Федерации, равная, в частности, за II квартал 2004 года: в расчете на душу населения - 2363 рублям; для трудоспособного населения - 2588 рублям; для пенсионеров - 1793 рублям и для детей - 2313 рублям.

2. «О ФЕДЕРАЛЬНЫХ СТАНДАРТАХ ОПЛАТЫ ЖИЛЬЯ И КОММУНАЛЬНЫХ УСЛУГ И ПОРЯДКЕ ВОЗМЕЩЕНИЯ РАСХОДОВ НА КАПИТАЛЬНЫЙ РЕМОНТ ЖИЛЬЯ НА 2005 ГОД» от 26.08.2004 г. № 441

На 2005 год установлен федеральный стандарт предельной стоимости предоставляемых жилищно-коммунальных услуг на 1 кв. метр общей площади жилья в месяц в среднем по Российской Федерации в размере 31,9 рубля и в размерах, определенных для каждого субъекта Российской Федерации. Также установлен федеральный стандарт стоимости капитального ремонта жилищного фонда на 1 кв. метр общей площади жилья в месяц в среднем по Российской Федерации в размере 2,8 рубля и в соответствующих размерах по субъектам Российской Федерации и федеральный стандарт предельной стоимости предоставляемых жилищно-коммунальных услуг на 1 кв. метр общей площади жилья в месяц по закрытым административно-территориальным образованиям.

3. «О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ СУБСИДИЙ НА ОПЛАТУ ЖИЛЬЯ И КОММУНАЛЬНЫХ УСЛУГ» от 30.08.2004 г. № 444

Положением определены условия и порядок предоставления субсидий, порядок определения их размеров, порядок учета доходов и исчисления совокупного дохода семьи и одиноко проживающего гражданина, а также среднедушевого дохода семьи в целях предоставления указанной субсидии в каждом конкретном случае. Установлены особенности предоставления субсидий некоторым категориям граждан, в частности лицам, проходящим либо проходившим военную службу по контракту за пределами Российской Федерации в территориальных органах, воинских частях, подразделениях и организациях соответствующих федеральных органов исполнительной власти. Утвержден порядок при-

остановления перечисления и прекращения предоставления субсидий. Кроме того, установлено, что издающиеся на основании данного Положения и с учетом социально-экономического развития субъектов Российской Федерации нормативные правовые акты органов государственной власти субъектов Российской Федерации, устанавливающие порядок и условия предоставления субсидий на их территории, не должны ухудшать положение граждан по сравнению с положением граждан, которым предоставляются субсидии в соответствии с данным Положением.

Признано утратившим силу Постановление Правительства РФ от 02.08.1999 г. № 887 «О совершенствовании системы оплаты жилья и коммунальных услуг и мерах по социальной защите населения» с внесенными в него изменениями и дополнениями.

### **III. ПРИКАЗЫ, ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ**

1. Письмо МНС от 03.09.2004 г. № 04-2-06/605 «О НАЛОГЕ НА ДОХОДЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ»

Разъяснен порядок налогообложения налогом на доходы физических лиц компенсационных выплат государственным и муниципальным служащим, установленных действующим зако-

нодательством Российской Федерации, законодательными актами субъектов Российской Федерации, решениями представительных органов местного самоуправления. В частности, сообщено, что компенсационные выплаты, установленные статьей 15 Федерального закона от 31.07.1995 г. № 119-ФЗ «Об основах государственной службы Российской Федерации», не подлежат налогообложению налогом на доходы физических лиц в соответствии с пунктом 3 статьи 217 Налогового кодекса РФ. Иные дополнительные выплаты в связи с нахождением на государственной службе, которые не предусмотрены вышеназванным Федеральным законом, по своей сути не являются компенсационными и подлежат включению в налоговую базу по налогу на доходы физических лиц. В аналогичном порядке решается вопрос налогообложения компенсационных выплат муниципальным служащим, производимых в соответствии с решениями органов местного самоуправления субъектов Российской Федерации, но выходящих за рамки норм Федерального закона от 08.01.1998 г. № 8-ФЗ «Об основах муниципальной службы в Российской Федерации».

*Толмачева И.В.*



## **Статистическое приложение**

---