

**Институт Экономики
Переходного Периода**

**ЭКОНОМИКО-
ПОЛИТИЧЕСКАЯ
СИТУАЦИЯ
В РОССИИ**

НОЯБРЬ 2003 ГОДА

В этом выпуске:

Состояние государственного бюджета	2
Налоговая политика	8
Реформа межбюджетных отношений и субнациональных финансов	10
Денежно-кредитная политика	16
Финансовые рынки	19
Моделирование инвестирования пенсионных накоплений на рынке корпоративных облигаций ...	29
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции	32
Конъюнктура промышленности в ноябре	35
Регионы: динамика промышленного производства	36
Внешняя торговля	38
Прогноз основных макроэкономических показателей на 2004 год	41
Обзор экономического законодательства за ноябрь 2003 года	50
Статистическое приложение	59

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.

Состояние государственного бюджета

За первые девять месяцев 2003 г. доходы федерального бюджета по кассовому исполнению составили 19,6 п.п. ВВП, расходы 17,1

п.п. ВВП (Таблица 1). В результате чего бюджетный профицит составил 2,5 п.п. ВВП.

Таблица 1

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

	IX'02	X'02	XI'02	XII'02	I'03	II'03	III'03	IV'03	V'03	VI'03	VII'03	VIII'03	IX'03	X'03
Доходы														
Налог на прибыль	1.6%	1.7%	1.6%	1.6%	1.2%	1.1%	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	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	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	2.4%	2.7%	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	
Косвенные налоги	9.0%	8.9%	8.9%	8.9%	11.2%	10.1%	9.9%	9.6%	9.6%	9.2%	9.1%	8.9%	8.7%	
НДС	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%	8.5%	7.4%	7.2%	7.2%	7.2%	6.9%	6.9%	6.8%	6.7%	
Акцизы	2.0%	2.0%	1.9%	2.0%	2.7%	2.7%	2.6%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	1.9%	
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	2.8%	2.8%	2.9%	3.0%	3.4%	3.4%	3.4%	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%	3.4%	3.3%	
Прочие налоги, сборы и платежи	2.0%	2.1%	2.1%	2.1%	0.5%	1.7%	2.0%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Итого налогов и платежей**	18.5%	18.6%	18.5%	18.6%	18.8%	19.0%	19.4%	19.6%	19.4%	18.8%	18.7%	18.4%	18.0%	
Неналоговые доходы	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	17.5%	8.5%	1.3%	1.2%	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	
Всего доходы	20.0%	20.2%	20.1%	20.1%	20.8%	20.6%	20.9%	21.0%	21.3%	20.6%	20.4%	20.0%	19.6%	19.5%
Расходы														
Государственное управление	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	
Национальная оборона	2.4%	2.4%	2.5%	2.7%	1.5%	2.1%	2.6%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.5%	
Международная деятельность	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	-0.3%	0.0%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	
Судебная власть	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.1%	1.4%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%	
Фундаментальные исследования	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	
Услуги народному хозяйству	0.8%	1.3%	1.3%	1.5%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	
Социальные услуги	4.9%	5.5%	5.6%	5.6%	1.5%	1.8%	2.0%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	
Обслуживание государственного долга	2.4%	2.2%	2.0%	2.0%	1.7%	2.9%	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	
Прочие расходы	3.8%	3.9%	3.9%	3.8%	6.6%	7.1%	7.0%	7.0%	7.1%	7.1%	7.1%	7.0%	6.9%	
Всего расходов	16.9%	17.8%	18.0%	18.7%	12.7%	16.4%	17.7%	17.7%	17.7%	17.5%	17.4%	17.3%	17.1%	17.1%
Профицит (+) / дефицит (-)	3.1%	2.4%	2.1%	1.4%	8.1%	4.2%	3.2%	3.3%	3.6%	3.0%	3.0%	2.7%	2.5%	2.4%
Внутреннее финансирование	-1.2%	-0.5%	-0.2%	0.6%	-6.6%	-1.7%	-1.0%	-1.0%	-0.5%	0.3%	0.0%	0.3%	0.2%	0.1%
Внешнее финансирование	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-2.0%	-1.4%	-2.5%	-2.2%	-2.3%	-3.1%	-3.3%	-3.0%	-2.9%	-2.7%	-2.5%
Общее финансирование	-3.1%	-2.4%	-2.1%	-1.4%	-8.1%	-4.2%	-3.2%	-3.3%	-3.6%	-3.0%	-3.0%	-2.7%	-2.5%	-2.4%

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

По сравнению с январем-сентябрем 2002 г. доходная часть бюджета в январе-сентябре 2003 г. сократилась на 0,4 п.п. ВВП, расходная в свою очередь увеличилась на 0,2 п.п. ВВП в результате чего профицит соответственно сократился на 0,6 п.п. ВВП. В то же время без

учета ЕСН доходы бюджета увеличились на 0,1 п.п. ВВП и составили 17,9 п.п. ВВП.

Основная часть федеральных налоговых доходов приходится на поступления от НДС – 37,2 п.п. ВВП от всех налоговых доходов, что практически совпадает с аналогичным показателем 2002 года.

¹ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

По предварительной информации, кассовое исполнение доходов федерального бюджета в январе-октябре 2003 года составило 19,5 п.п. ВВП, что на 0,7 п.п. ВВП меньше уровня доходов января-октября 2002 года. В то же время кассовое исполнение расходов составило 17,1 п.п. ВВП (в 2002 – 17,8 п.п. ВВП), таким образом как и в 2002 г. профицит за десять месяцев 2003 г. составляет 2,4 п.п. 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-октябрь 2003 года был исполнен по расходам на уровне 18,0 п.п. ВВП (Таблица 2), тогда как на 1 ноября 2002 года этот показатель был равен 19,2 п.п. ВВП. Соответственно? уровень доходов в январе-октябре 2003 г. сократился по сравнению с аналогичным периодом 2002 года на 0,7 п.п. ВВП и составил 19,5 п.п. ВВП. Таким образом, профицит бюджета по осуществленному финансированию за первые девять месяцев 2003 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2002 года на 0,5 п.п. ВВП и стал равен 1,3 п.п. ВВП.

Таблица 2

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

	X'02	XГ'02	XIГ'02	I'03	II'03	III'03	IV'03	V'03	VI'03	VII'03	VIII'03	IX'03	X'03
Всего доходов	20.2%	20.1%	20.1%	20.8%	20.6%	20.9%	21.0%	21.3%	20.6%	20.4%	20.0%	19.6%	19.5%
Государственное управление	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Национальная оборона	2.7%	2.9%	2.6%	2.5%	3.1%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.7%	2.8%
Международная деятельность	0.3%	0.3%	0.3%	-0.2%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Судебная власть	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.7%	1.8%	1.7%	1.9%	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%
Фундаментальные исследования	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Услуги народному хозяйству	1.5%	1.5%	1.5%	0.6%	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Социальные услуги	5.7%	5.8%	5.7%	2.5%	2.7%	2.7%	2.9%	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	2.3%
Обслуживание государственного долга	2.2%	2.0%	2.0%	1.7%	2.9%	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%
Прочие расходы	3.9%	4.0%	3.8%	6.8%	7.5%	7.3%	7.2%	7.4%	7.3%	7.2%	7.2%	7.0%	6.9%
Всего расходов	19.2%	19.4%	18.7%	16.8%	20.5%	20.9%	20.2%	19.9%	19.2%	18.8%	18.6%	18.3%	18.0%
Профицит (+) / дефицит (-)	1.0%	0.7%	1.4%	4.0%	0.2%	0.0%	0.8%	1.4%	1.3%	1.6%	1.3%	1.3%	1.5%

По данным МНС в октябре 2003 года сумма налоговых поступлений в федеральный бюджет составила около 120,3 млрд. рублей (без учета единого социального налога). В реальном выражении данный объем поступлений

составляет 265,6% к уровню января 1999 года, в то время как аналогичный показатель в 2002 году был равен 299,7%, а в 2001 – 237,5% (Таблица 3).

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

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

* Без учета ЕСН.

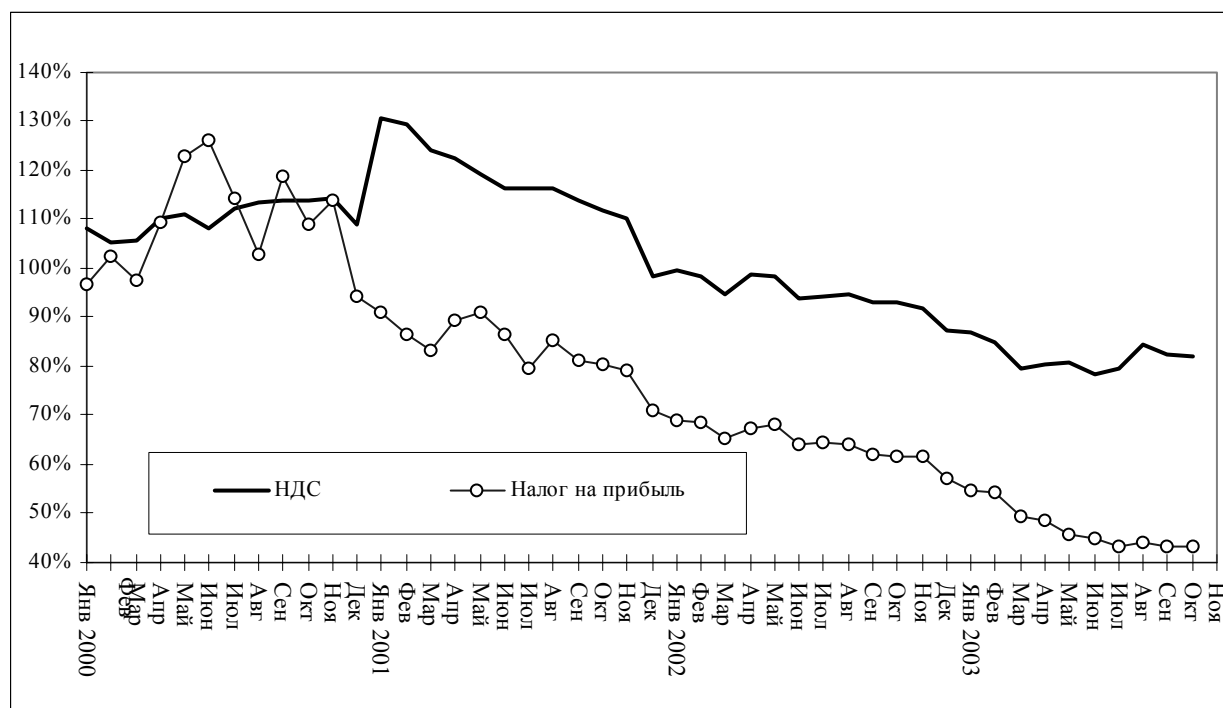


Рис 1. Реальная задолженность по налоговым поступлениям в федеральный бюджет (в % от июня 1999 года)

Динамика реальной задолженности по основным налогам с января 2000-го г. представлена на Рисунке 1. Задолженность по платежам в федеральный бюджет по НДС возросла в октябре 2003 г. на 1,6 млрд. руб. и составила

на 1 ноября 2003 г. 248,3 млрд. рублей, что в реальном выражении соответствует уровню задолженности на 1 ноября 2002 г. Аналогично задолженность по налогу на прибыль увеличилась на 0,15 млрд. руб. и составила около

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

28,0 млрд. рублей. В целом же, несмотря на стабилизацию во второй половине 2003 г уровня накопленной задолженности, динамика последних двух лет свидетельствует о посте-

пенном снижении накопленной задолженности как по налогу на прибыль, так и по налогу на добавленную стоимость НДС.

Таблица 4

Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП).

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

* Без учета ЕСН

Доходы консолидированного бюджета за сентябрь 2003 года составили 31,0 п.п. ВВП, из них налоговые (без учета ЕСН) – 25,1 п.п. ВВП (Таблица 4). Расходы консолидированного бюджета сократились по сравнению с уровнем сентября 2002 года на 0,1 п.п. ВВП и достигли 28,3 п.п. ВВП. Профицит консолидиро-

ванного бюджета на 1 сентября 2003 года достиг 2,7 п.п. ВВП, что на 0,6 п.п. ВВП меньше чем за аналогичный период 2002 года.

Закон «О федеральном бюджете на 2004».

Проект Федерального закона «О федеральном бюджете на 2004 год» принят Государственной Думой в первом чтении 19 сентября

2003 года, во втором чтении – 15 октября, в третьем - 21 ноября 2003 года, и, наконец, в четвертом заключительном чтении – 28 ноября 2003 года.

Основные параметры проекта федерального бюджета на 2004 г. формируются на основе показателей прогноза социально-экономического развития России на 2004 г. и среднесрочную перспективу и исходят из необходимости снижения зависимости бюджетной системы от внешнеэкономической конъюнктуры.

В свою очередь основные параметры доходов федерального бюджета рассчитаны исходя из макроэкономического прогноза на 2004 г., которые базируются на оценках среднегодовой цены нефти марки Urals 22 долл. за баррель, а расходы федерального бюджета определены при прогнозируемой базовой цене на нефть. В качестве базовой цены на нефть принят средний показатель цены нефти марки Urals за последние десять лет, что составляет 20 долл. за баррель.

Таблица 5

Доходы в законах о бюджете и исполнении федерального бюджета в 2003 и 2004 гг.

	Закон о бюджете 2003 года	Закон о бюджете 2004 года	Закон о бюджете 2004 года по отношению к закону о бюджете 2003 года
	% ВВП		%
Налоговые доходы	14,50	13,52	99,39
Налоги на прибыль (доход), прирост капитала	1,38	1,08	83,33
Налоги на товары и услуги. Лицензионные и регистрационные сборы.	9,03	7,11	83,92
НДС	7,25	6,46	94,96
Акцизы	1,77	0,64	38,71
Налоги на совокупный доход ¹	0,06	-	-
Единый сельскохозяйственный налог ²	-	0,00	-
Налог на операции с ценными бумагами	0,01	0,01	89,18
Платежи за пользование природными ресурсами	1,40	1,82	138,55
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	2,57	3,47	143,54
Прочие налоги, пошлины и сборы	0,04	0,03	89,51
Неналоговые доходы	1,12	1,43	136,64
Доходы от имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности или от деятельности государственных и муниципальных организаций	0,64	1,08	180,86
Административные платежи и сборы	0,01	0,01	89,27
Штрафные санкции, возмещение ущерба	0,01	0,01	77,76
Доходы от ВЭД	0,43	0,30	73,47
Прочие неналоговые доходы	0,03	0,04	136,89
Фонд Министерства Российской Федерации по атомной энергии	0,11	0,09	90,88
Единый социальный налог	2,80	2,86	108,95
ВСЕГО ДОХОДОВ	18,53	17,91	103,03

По оценкам Министерства Финансов, в результате всех изменений, внесённых в доходную часть Закона о федеральном бюджете на 2004 г. по сравнению с 2003 г., федеральный бюджет 2004 г. потерял порядка 81,6 млрд. рублей. Компенсировать потери в бюджете

следующего года предполагается за счет совершенствования администрирования налоговых платежей, в частности, продолжения работ по снижению накопленной задолженности по ним и реализации мер в рамках мероприятий по реструктуризации налоговой задолжен-

ности, а также оптимизации управления государственной собственностью.

В итоге изменение налогового законодательства уменьшило налоговые доходы федерального бюджета на 102,2 млрд. рублей или на 0,66% к ВВП. В то же время, изменения бюджетного законодательства, снизили налоговые доходы федерального бюджета на 23 млрд. рублей или на 0,15% к ВВП. При проектировке бюджета правительство исходило из среднего уровня собираемости налогов на уровне ожидаемой оценки за текущий год – 97,4%. Кроме того, в бюджет заложено возмещение НДС несколько большее, чем в 2003 г. – 251,5 млрд. рублей.

Расходы федерального бюджета на 2004 год запланированы на уровне 17,38% ВВП при прогнозе ВВП, равном 15300 млрд. рублей. При этом из них 438,2 млрд. рублей (16,49% общей суммы расходов) составят средства, передаваемые Пенсионному фонду РФ на выплаты базовых трудовых пенсий, 288,8 млрд. рублей – процентные расходы и 1929,8 млрд. рублей – непроцентные расходы (10,87% и 72,64% соответственно).

Процентные расходы бюджета 2004 года сократились по сравнению с бюджетом текущего года почти на четвертую часть процентного пункта ВВП или более чем на 5% в сопоставимых ценах.

Произошли некоторые изменения в составе непроцентных доходов, в которые дополнительно включены расходы на содержание вневедомственной охраны МВД России и расходы, осуществлявшиеся ранее за счёт предоставления услуг Государственной фельдъегерской службой России, соответственно в суммах 38,5 млрд. рублей и 280 млн. рублей. Однако при этом на аналогичные суммы увеличены неналоговые доходы проекта федерального бюджета на 2004 год.

В качестве приоритетных разделов финансирования расходов выделены судебная реформа, правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства, образование, здравоохранение и наука. По сравнению с утверждённым уровнем текущего года проектировки расходов по этим разделам функциональной структуры расходов федерального бюджета на 2004 год обеспечены с ростом ассигнований: по разделу «Судебная власть» - в 1,3 раза (и в 1,19 раза в сопоставимых ценах), по разделу «Национальная оборона» - в 1,19 раза (в 1,08 раза соответственно), по разделу «Правоохранительная деятельность

и обеспечение безопасности государства» - в 1,24 раза (в 1,15 раза), по разделу «Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу» - в 1,15 раза (в 1,04 раза), по разделу «Образование» - в 1,2 раза (в 1,10 раза), по разделу «Здравоохранение и физическая культура» - в 1,22 раза (в 1,11 раза), по разделу «Культура, искусство и кинематография» - в 1,13 раза (в 1,04 раза).

Основными причинами увеличения расходов является обеспечение в полном объёме решений по увеличению с 1 октября 2003 года в 1,33 раза должностных окладов работников бюджетной сферы, в 1,11 раза денежного довольствия военнослужащих и приравненных к ним лиц, а также денежного содержания государственных служащих, в 1,4 раза – денежного содержания судей и прокуроров, в 2 раза – стипендий с начала учебного года 2003-2004. Расходы на судебную систему в бюджете 2003 года включают в себя дополнительное финансирование новых штатных единиц во всей структуре судебной системы. Объём расходов федерального бюджета, направляемый на обеспечение оплаты труда всех категорий бюджетников возрастает до 435,5 млрд. рублей в 2004 году (по утверждённому бюджету 2003 года – 362,3 млрд. рублей). Это увеличивает долю расходов федерального бюджета, направляемую на оплату труда на 1,3 пункта.

Сокращение расходов федерального бюджета затронуло прежде всего раздел «Международная деятельность» (на 0,09 п.п. ВВП и на 18% в сопоставимых ценах). Кроме того, в бюджете 2004 года предполагается уменьшение финансирования расходов на поддержку отраслей промышленности, энергетики и строительства на 0,06 п.п. ВВП или почти на 8% в реальном выражении по сравнению с бюджетом на текущий год в сопоставимой классификации, а также ряд других статей, включая военную реформу (уменьшение на 0,06 п.п. ВВП или почти на 55% в сопоставимых ценах), средства массовой информации (на 0,02 п.п. ВВП или на 7%), утилизацию и ликвидацию вооружений (на 0,01 п.п. ВВП или на 12%), дорожное хозяйство и социальную политику (на 0,09 п.п. ВВП каждый раздел или на 9% и 3% соответственно в сопоставимых ценах). По сравнению с утверждённым бюджетом на 2003 год в 2004 году расходы на мобилизационную подготовку экономики выросли в два раза, а финансовая помощь бюджетам других уровней увеличилась на 0,27 п.п. ВВП или на 3% в реальном выражении.

Некоторые разделы расходов законов о федеральном бюджете 2003 и 2004 гг. в сопоставимой классификации.

	Закон о бюджете на 2003 год в % ВВП в сопоставимой классификации	Закон о бюджете на 2004 год в % ВВП	Закон о бюджете на 2004 год по отношению к закону о бюджете на 2003 год в сопоставимых ценах и классификации, %
Государственное управление и местное самоуправление	0,51	0,50	104,92
Судебная власть	0,20	0,22	118,77
Международная деятельность	0,38	0,29	82,06
Национальная оборона	2,65	2,69	108,22
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства	1,87	2,03	115,22
Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу	0,31	0,30	104,46
Промышленность, энергетика и строительство	0,48	0,42	92,34
Охрана окружающей природной среды и природных ресурсов, гидрометеорология, картография и геодезия	0,08	0,08	102,31
Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий	0,16	0,17	114,05
Финансовая помощь бюджетам других уровней	5,45	5,27	103,03
Мобилизационная подготовка экономики	0,00	0,01	200,00

С.Пономаренко, А.Разин

Налоговая политика

Федеральным законом от 11.11.2003 №139-ФЗ вторая часть НК РФ дополнена главой 30 "Налог на имущество организаций".

Согласно этой главе, налогоплательщиками признаются российские организации, а также иностранные организации, осуществляющие деятельность в Российской Федерации через постоянные представительства и (или) имеющие в собственности недвижимое имущество (на территории РФ, на континентальном шельфе РФ и в исключительной экономической зоне РФ).

Объектом налогообложения признается движимое и недвижимое имущество, относящееся к объектам основных средств, кроме 1) земельных участков, водных объектов и других природных ресурсов; 2) имущества, принадлежащего на праве хозяйственного ведения или оперативного управления федеральным органам исполнительной власти, в которых за-

конодательно предусмотрена военная и (или) приравненная к ней служба и др.

Налоговая база определяется как среднегодовая стоимость имущества, признаваемого объектом налогообложения.

Налоговая база определяется отдельно в отношении имущества каждого обособленного подразделения организации, имеющего отдельный баланс, каждого объекта недвижимого имущества, находящегося вне местонахождения организации, а также в отношении имущества, облагаемого по разным налоговым ставкам.

Общий подход, закрепленный в НК РФ, предусматривает, что налог уплачивается собственником имущества.

Налоговый период - календарный год.

Налоговые ставки устанавливаются законами субъектов РФ, но не могут превышать 2,2 процента.

Федеральным законом от 11.11.2003 №147-ФЗ уточнена редакция главы 26.1 ("Система налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей. Единый сельскохозяйственный налог").

Переход на уплату единого сельскохозяйственного налога организациями предусматривает замену уплаты ряда налогов: 1) налога на прибыль, 2) НДС (за исключением НДС, уплачиваемого при ввозе товаров на таможенную территорию РФ), 3) налога на имущество организаций, 4) единого социального налога, - уплатой единого сельскохозяйственного налога.

При этом сохраняется обязанность налогоплательщика уплачивать страховые взносы на обязательное пенсионное страхование. Иные налоги и сборы уплачиваются организациями, перешедшими на уплату единого сельскохозяйственного налога, в соответствии с общим режимом налогообложения.

Переход на уплату единого сельскохозяйственного налога индивидуальными предпринимателями предусматривает замену уплаты ряда налогов: 1) налога на доходы физических лиц (в отношении доходов, полученных от осуществления предпринимательской деятельности), 2) НДС (за исключением НДС, уплачиваемого при ввозе товаров на таможенную территорию РФ), 3) налога на имущество физических лиц (в отношении имущества, используемого для осуществления предпринимательской деятельности) и 4) единого социального налога, - уплатой единого сельскохозяйственного налога.

При этом для индивидуальных предпринимателей сохраняется обязанность уплачивать страховые взносы на обязательное пенсионное страхование.

Сельскохозяйственными товаропроизводителями признаются организации и индивидуальные предприниматели, производящие сельскохозяйственную продукцию и (или) выращивающие рыбу, осуществляющие ее первичную и последующую (промышленную) переработку и реализацию, - при условии, что доля таких товаров в общем доходе от реализации составляет не менее 70 процентов.

Налоговая ставка установлена в размере 6 процентов.

Для организаций, не перешедших на единый социальный налог установлен переходный период, в течение которого постепенно повышается ставка налога на прибыль от 0 процентов

в 2004-2005 г., до 6 процентов в 2006-2008 годах, 12 процентов - в 2009-1001 годах, 18 процентов в 2012-2014 годах и переход на общую ставку налога на прибыль с 2015 года.

Установлены нормативы распределения сельскохозяйственного налога по уровням бюджетной системы и в государственные внебюджетные фонды, в частности 1) в федеральный бюджет - 30 процентов; 2) в Федеральный фонд обязательного медицинского страхования - 0,2 процента; 3) в территориальные фонды обязательного медицинского страхования - 3,4 процента; 4) в Фонд социального страхования Российской Федерации - 6,4 процента; 5) в бюджеты субъектов Российской Федерации - 30 процентов; 6) в местные бюджеты - 30 процентов.

Федеральным законом от 11.11.2003 №148-ФЗ часть вторая НК РФ дополнена главой 25.1 "Сборы за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов".

Плательщиками сбора признаются организации и физические лица, в том числе индивидуальные предприниматели, получающие в установленном порядке лицензию (разрешение) на пользование соответствующими объектами животного мира и водными биологическими ресурсами.

Лимиты использования объектов животного мира и лимиты и квоты на вылов (добычу) объектов водных биологических ресурсов устанавливаются органами исполнительной власти субъектов РФ по согласованию с уполномоченными федеральными органами исполнительной власти. Изъятие объектов животного мира и водных биологических ресурсов осуществляется на основании соответствующих лицензий.

Для объектов животного мира установлены фиксированные ставки сбора в расчете на 1 животное (например, овцебык, гибрид зубра с бизоном - 15 000 руб., медведь - 3 000 руб.

Сбор за пользование объектами водных биологических ресурсов уплачивается в виде разового и регулярных взносов. Одновременно в виде разового взноса уплачивается 10 процентов от общей суммы сбора. Оставшаяся сумма сбора, уплачивается равными долями в виде регулярных взносов в течение всего срока действия лицензии (разрешения) на пользование объектами водных биологических ресурсов ежемесячно не позднее 20-го числа.

Л.Анисимова

Реформа межбюджетных отношений и субнациональных финансов

18 ноября 2003 года Государственная Дума РФ одобрила в первом чтении, внесенные Правительством Российской Федерации проекты федеральных законов "О внесении изменений и дополнений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части регулирования межбюджетных отношений" и "О внесении изменений и дополнений в Налоговый кодекс Российской Федерации и признании утратившим силу Закона Российской Федерации "Об основах налоговой системы в Российской Федерации".

Данные законопроекты были внесены в парламент в рамках реформы федеративных отношений и направлены на законодательное закрепление принципов федеративной реформы в бюджетной области, разработанных Комиссией при Президенте РФ по подготовке предложений в области разграничения полномочий между органами государственной власти различного уровня и органами местного самоуправления и к настоящему времени нашедших свое отражение в новой редакции федеральных законов "Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации" и "Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации".

Помимо этого целью законопроектов является исправление существующих недостатков Бюджетного и Налогового кодексов, уточнение некоторых терминов бюджетного и налогового законодательства в области межбюджетных отношений и т.д.

Законопроект о внесении изменений и дополнений в Бюджетный кодекс представляет собой достаточно объемный документ с большим объемом предлагаемых новаций в соответствующей сфере нормативно-правового регулирования. Вместе с тем, при его рассмотрении в первом чтении подлежит одобрению концепция документа, а не отдельные его положения. По этой причине рассмотрим основные концептуальные нововведения, которые предлагаются автором законопроекта, не останавливаясь на отдельных деталях.

Проект закона о внесении изменений и дополнений в Бюджетный кодекс РФ предусматривает следующие существенные изменения в действующем законодательстве:

1. Уточнение определений основных терминов и понятий, используемых в действующем бюджетном законодательстве, и введение новых терминов. В число последних входят такие понятия, как расходные обязательства, бюджетные обязательства, межбюджетные трансферты.

2. Определение нового состава бюджетных полномочий всех органов государственной власти всех уровней и органов местного самоуправления различных типов.

3. Уточнение структуры бюджетной системы Российской Федерации с учетом изменения структуры органов местного самоуправления – включение в качестве составных частей бюджетной системы России бюджетов муниципальных районов, городских округов, городских и сельских поселений, внутригородских территорий. При этом устанавливается принцип равенства бюджетных прав субъектов РФ, муниципальных образований.

4. Введение новых принципов законодательного регулирования установления расходных обязательств бюджетов различных уровней. В соответствии с новой редакцией определения принципа самостоятельности бюджетов предлагается установить недопустимость установления расходных обязательств, подлежащих исполнению одновременно за счет средств бюджетов двух и более уровней или без определения бюджета, за счет которого осуществляется исполнение расходного обязательства.

5. Введение законодательного распределения доходов от федеральных, региональных и местных налогов между различными бюджетами бюджетной системы (в настоящее время подобные нормы частично содержатся в Бюджетном кодексе, законах о федеральном бюджете на очередной год, налоговом законодательстве). В соответствии с предложенными нормативами распределения налоговых доходов между бюджетами различных уровней предлагается отказаться от централизации доходов от региональных и местных налогов в вышестоящих бюджетах, а также от нормативной децентрализации доходов от региональных налогов в местные бюджеты. При этом предлагается перейти к новому порядку распределения налоговых доходов между бюджетами автономного округа, входящего в состав области (края) и бюджетом области

(края) в состав которого входит автономный округ – в соответствии с законопроектом в отсутствие договора между соответствующими органами государственной власти автономного округа и области (края) налоговые доходы, подлежащие в соответствии с новой редакцией Бюджетного кодекса зачислению в бюджет субъекта Федерации, зачисляются в бюджет области (края).

6. Введение законодательного регулирования порядка установления органами государственной власти субъектов Федерации нормативов отчислений от федеральных и региональных налогов в местные бюджеты. Предлагается устанавливать региональными законами единые для всех муниципальных образований долгосрочные нормативы, а также дополнительные краткосрочные (ежегодные) нормативы отчислений от региональных и федеральных налогов в местные бюджеты.

7. Введение принципиально нового порядка разграничения расходных обязательств Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований, практически полностью исключая существование нефинансируемых федеральных и региональных расходных мандатов. Так, предлагаемые Правительством нормы устанавливают, что в случае принятия федеральными органами государственной власти расходных обязательств, не относящихся к полномочиям Российской Федерации (т.е. обязательств региональных и местных властей), такие обязательства подлежат финансированию за счет субвенций из федерального бюджета. При этом федеральные законодательные акты, устанавливающие такие обязательства, должны содержать порядок расчета таких субвенций и ежегодно вводиться в действие федеральным законом на очередной финансовый год при условии утверждения данным законом соответствующих субвенций. Аналогичные нормы предлагается установить и применительно к расходным обязательствам, устанавливаемым вышестоящими властями для местных бюджетов.

8. Введение в бюджетный процесс нового документа – реестра расходных обязательств органа государственной власти и органа местного самоуправления, под которым понимается свод нормативно-правовых актов и заключенных договоров, предусматривающих возникновение расходных обязательств за счет средств соответствующих бюджетов.

9. Введение детального законодательного регулирования порядка расчета и предостав-

ления межбюджетных трансфертов нижестоящим бюджетам. В соответствующей главе новой редакции Бюджетного кодекса предлагается установить формы межбюджетных трансфертов, порядок распределения таких трансфертов из федерального бюджета, как дотации из фонда финансовой поддержки субъектов РФ, федерального фонда компенсаций. Предлагаемый к закреплению в Бюджетном кодексе порядок распределения указанных фондов в целом повторяет сложившуюся к настоящему времени практику расчета и распределения средств указанных фондов.

Вместе с тем, предлагается установить в Бюджетном кодексе порядок распределения и предоставления средств финансовой помощи на региональном уровне. При этом предлагаемая Правительством система финансовой поддержки на уровне субъекта Федерации в целом повторяет контуры системы федеральной финансовой поддержки региональных бюджетов (с учетом более сложной структуры бюджетной системы на субрегиональном уровне) – предлагается установить такие формы межбюджетных трансфертов местным бюджетам, как

- дотации из региональных фондов финансовой поддержки поселений;
- дотации из региональных фондов финансовой поддержки муниципальных районов (городских округов);
- дотации из районных фондов финансовой поддержки поселений;
- субвенции местным бюджетам из региональных фондов компенсаций;
- прочие средства финансовой поддержки.

10. Введение принципиально нового для российского бюджетного процесса вида межбюджетных трансфертов – так называемого отрицательного трансферта, т.е. субвенция из местного бюджета в бюджет субъекта Федерации (муниципального района), право на получение которого может возникнуть в случае значительного превышения бюджетной обеспеченности муниципального образования среднего уровня бюджетной обеспеченности муниципальных образований субъекта Федерации.

Помимо этого предлагается ввести такой вид межбюджетного трансферта, как субвенция из бюджетов поселений бюджету муниципального района на решение вопросов межмуниципального характера.

11. Введение нового инструмента бюджетного регулирования – осуществления бюджетных полномочий органов государственной

власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления при введении временной финансовой администрации.

В соответствии с предлагаемым к принятию законопроектом временная финансовая администрация (т.е. федеральный орган исполнительной власти или орган исполнительной власти субъекта РФ, уполномоченный подготавливать и принимать меры по восстановлению платежеспособности субъекта Федерации (муниципального образования), а также осуществлять и контролировать осуществление отдельных бюджетных полномочий органов исполнительной власти субъектов Федерации (местных властей)) может вводиться на срок до одного года по решению высшего арбитражного суда (арбитражного суда субъекта Федерации) по ходатайству Правительства РФ (руководителя высшего органа исполнительной власти субъекта РФ). При этом временная финансовая администрация может быть введена, если просроченная задолженность бюджета субъекта Федерации (муниципального образования), возникшая в результате решений, действия или бездействия соответствующих властей, превышает 30% собственных доходов соответствующего бюджета.

В рассматриваемом законопроекте устанавливаются основания и порядок введения временной финансовой администрации, полномочия временной финансовой администрации и ее главы, порядок разработки и содержание плана восстановления платежеспособности субъекта Федерации (муниципального образования), порядок исполнения бюджета субъекта Федерации (местного бюджета) и осуществления контроля за его исполнением при введении временной финансовой администрации.

12. Введение требования об исполнении всех бюджетов бюджетной системы через органы федерального казначейства.

Рассматривая представленный законопроект, следует отметить, что большинство из необходимости реформирования федерального бюджетного законодательства по большинству из перечисленных направлений обсуждается представителями федеральных, региональных и местных властей, а также представителями экспертного сообщества, в течение последних нескольких лет, поэтому целесообразность принятия законодательного акта, направленного на решение соответствующих проблем, является очевидной.

При этом, рассматриваемый законопроект обладает целым рядом недостатков как технического, так и принципиального характера, ко-

торые могут быть устранены при рассмотрении документа во втором чтении, т.к. они не носят концептуального характера. В целом, следует отметить, что следующие основные положения концепции законопроекта, по нашему мнению, будут способствовать существенному росту эффективности фискального федерализма в России:

- регулирования порядка разграничения расходных обязательств и декларация о намерении отказа от использования нефинансируемых расходных мандатов в бюджетных взаимоотношениях;

- закрепление доходов бюджетов всех уровней на долгосрочной основе и введение федерального регулирования порядка распределения доходов от регулирующих налогов на уровне субъектов Федерации;

- законодательное регулирование порядка распределения межбюджетных трансфертов из федерального, регионального и местных бюджетов, основанного на едином подходе ко всем участникам данного процесса и объективных критериях, характеризующих потребность в финансовых ресурсах;

- все три перечисленных выше концептуальных положений концепции законопроекта в случае их соответствующей реализации приведут к повышению самостоятельности субнациональных бюджетов, однако такой рост самостоятельности должен сопровождаться возможностью применения санкций к субъектам Федерации и муниципальным образованиям, допускающим рост задолженности бюджетной задолженности, с этой целью законопроект содержит регламентацию порядка введения и функционирования временной финансовой администрации в субъекте Российской Федерации (муниципальном образовании).

Вместе с тем, несмотря на то обстоятельство, что законопроект содержит ряд концептуальных подходов, внедрение которых в бюджетное законодательство, по нашему мнению, будет иметь благоприятный эффект, по некоторым направлениям необходима доработка данного законопроекта. В частности, следует указать на следующие недостатки рассматриваемого документа:

1. Несмотря на содержащиеся в документе нормы, направленные против возможности применения нефинансируемых расходных мандатов к нижестоящим бюджетам, не в полной мере очевиден механизм практической реализации указанных норм. Так, действующее законодательство содержит большое количество норм, возлагающих нефинансируе-

мые или частично финансируемые обязательства на региональные и местные бюджеты. В соответствии с положениями рассматриваемого законопроекта, в случае если закон о федеральном бюджете не содержит норм о предоставлении субвенций на цели финансирования таких обязательств, а сам закон, устанавливающий обязательства, не содержит критериев расчета таких субвенций, соответствующие нормы не подлежат применению в текущем периоде.

Следует отметить, что законопроект не содержит указаний ни на необходимость отмены действующих законов и принятия новых законодательных актов, отвечающих требованиям новой редакции Бюджетного кодекса, ни на порядок исполнения таких обязательств в момент введения закона. С одной стороны, такая ситуация будет способствовать тому, что большинство обязательств, о которых идет речь, прекратят свое действие с момента введения в действие данного законопроекта (в случае его принятия в рассматриваемой редакции). С другой стороны, это может спровоцировать как отказ от отмены нефинансируемых мандатов в процессе рассмотрения законопроекта в Государственной Думе, так и массовые судебные разбирательства по поводу отказа от финансирования установленных законом обязательств вследствие новых норм Бюджетного кодекса.

Предыдущая практика приостановления норм о бюджетных обязательствах, вытекающих из различных отраслевых законов, в ежегодных законах показала, что такое приостановление, по мнению Конституционного суда, возможно только в отношении обязательств, принятых после вступления в силу норм о приостановлении обязательств, что делает предлагаемую норму практически неработоспособной. В результате, очевидна необходимость более тщательной проработки вопроса о способах перехода к новому порядку передачи расходных обязательств нижестоящим властям и финансирования таких обязательств.

2. Помимо реформирования порядка разграничения расходных обязательств между бюджетами бюджетной системы основные дискуссии могут развернуться вокруг значений нормативов распределения налоговых доходов между бюджетами. Необходимо отметить, что существующие оценки достаточности налоговых доходов региональных и муниципальных бюджетов, формируемых в соответствии с предлагаемыми нормативами, для финансирования собственных расходных обязательств

сильно отличаются друг от друга. В соответствии с оценками, предоставленными Правительством РФ, в целом по стране будет обеспечена сбалансированность бюджетов, другие оценки показывают, что может возникнуть переобеспеченность одних бюджетов и недостаточная обеспеченность других бюджетов.

По нашему мнению, в условиях таких масштабных изменений, которые предполагает проводимая реформа, важную роль играют не конкретные значения нормативов распределения налоговых доходов, а принципы их установления. С учетом изменения не только состава расходных обязательств, но и принципов их распределения, а также принципов распределения налоговых доходов и межбюджетных трансфертов, любые оценки достаточности налоговых и неналоговых доходов на уровне отдельных субъектов Федерации и муниципальных образований будут характеризоваться чрезвычайно высокой погрешностью.

В результате, представляется, что предложенные Правительством нормативы распределения налоговых и неналоговых доходов заслуживают одобрения в первом чтении с учетом возможности их дальнейшей корректировки в связи как с уточнением расходных обязательств, так и определением направлений налоговой реформы.

3. Несмотря на то обстоятельство, что формально в законопроекте выполняются требования о законодательном регламентировании порядка распределения финансовой поддержки на федеральном и региональном уровнях, предложенный Правительством порядок распределения межбюджетных трансфертов из бюджетов субъектов Федерации обладает рядом существенных недостатков.

При рассмотрении возможных направлений регулирования порядка предоставления межбюджетных трансфертов муниципальным образованиям следует иметь в виду следующие обстоятельства. Во-первых, федеральное законодательство должно содержать положения, направленные на обеспечение применения единых формальных критериев распределения дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности ко всем участникам межбюджетного выравнивания, а также применения единых объективных критериев и подходов к распределению иных видов финансовой помощи. Во-вторых, необходимо принимать во внимание самостоятельность субъектов Федерации в определении основных направлений бюджетной политики на региональном уровне.

Разумное сочетание двух перечисленных принципов, по нашему мнению, должно привести к тому, что в федеральном законодательстве должны содержаться требования к общим контурам конструкции системы межбюджетного выравнивания и системы предоставления межбюджетных трансфертов на субрегиональном уровне, включая требования о едином характере применяемых методик, объективном характере используемых для расчета объема межбюджетных трансфертов показателей, недопустимости симметричного изъятия доходов муниципалитетов в случае объективного роста их налоговых доходов и т.д. При этом существенная роль в вопросах правомерности применения тех или иных положений федерального законодательства должна принадлежать толкованию указанных норм органами судебной системы.

К сожалению, авторы законопроекта пошли по другому пути, предполагающему детальное регламентирование принципов межбюджетного регулирования на уровне субъекта Федерации. С одной стороны, с учетом современного состояния судебной системы, а также существующей ситуации, при которой в большинстве субъектов Федерации наблюдается дискриминация некоторых муниципальных образований при осуществлении межбюджетного выравнивания. С другой стороны, такой подход существенно ограничивает возможности региональных и муниципальных властей по установлению в регионе эффективности системы межбюджетного регулирования с учетом региональных особенностей, сложившейся практики осуществления межбюджетных отношений и т.д. Более того, предлагаемая в законопроекте система расчета сумм межбюджетных трансфертов не во всех случаях позволяет объективно производить распределение финансовой поддержки, допуская в отдельных случаях возможность применения различных корректировок, дифференциаций коэффициентов и т.д.

Представляется, что указанная глава законопроекта, посвященная принципам распределения межбюджетных трансфертов (в особенности, на из бюджетов субъектов Федерации), нуждается в существенной доработке при сохранении общих принципов, заложенных авторами законопроекта.

4. Содержащаяся в законопроекте норма о возможности применения отрицательных трансфертов нуждается в тщательном анализе и существенной доработке.

С одной стороны, необходимость изъятия части бюджетных доходов муниципальных образований с высокой бюджетной обеспеченностью является обратной стороной решения о расширении доходной базы муниципальных образований – в условиях высокой степени межмуниципальной дифференциации налоговой базы и отсутствия эффективного налога на недвижимость повышение нормативов закрепления иных налоговых доходов (в частности, налогов на доход) за местными бюджетами приведет к получению сверхдоходов отдельными муниципальными образованиями при относительно низком приросте доходов иных муниципалитетов. В результате, в целях выравнивания бюджетной обеспеченности возникает необходимость межмуниципального перераспределения бюджетных доходов не только с использованием межбюджетных трансфертов и дифференцированных нормативов отчислений от регулирующих налогов, но также и путем централизации (изъятия) части доходов высокообеспеченных муниципалитетов.

С другой стороны, в отличие от детально прописанного порядка распределения дотаций, субвенций и субсидий местным бюджетом из бюджета субъекта Федерации рассматриваемый законопроект не содержит аналогичного по степени проработки порядка расчета и взимания отрицательных трансфертов. В частности, законопроект позволяет достаточно произвольно применять данный инструмент межбюджетного регулирования, не превышая установленные ограничения (применение отрицательных трансфертов к муниципальным образованиям, в которых расчетные налоговые доходы на душу населения в два и более раза превышали среднерегionalный уровень, расчет объема отрицательного трансферта пропорционально превышению расчетных налоговых доходов двукратного среднерегionalного уровня, невозможность превышения суммы отрицательного трансферта половины разницы между расчетными налоговыми доходами на душу населения и двукратным среднерегionalным уровнем расчетных налоговых доходов на душу населения).

В результате складывается ситуация, когда помимо не вполне эффективной системы регулирования межбюджетных трансфертов из бюджетов субъектов Федерации местным бюджетам законопроекта предусматривает дополнительный инструмент, позволяющий при желании изымать дополнительные доходы местных бюджетов. Очевидно, что в некоторых

случаях такая ситуация создает стимулы для использования новой системы в целях доходной дискриминации отдельных муниципальных образований, что свидетельствует о необходимости существенной доработки законопроекта в данной части.

5. Предусмотренный проектом закона о внесении изменений и дополнений в Бюджетный кодекс порядок введения и осуществления некоторых бюджетных полномочий временной финансовой администрацией, безусловно, в большей степени отвечает критериям эффективности, чем варианты, рассматривавшиеся в процессе разработки данного законопроекта. Однако, тем не менее, представляется, что в этой части законопроект также требует доработки, направленной на достижение следующих целей:

- повышение степени учета интересов кредиторов региональных и местных бюджетов как при формировании временной финансовой администрации, так и при разработке и осуществлении мероприятий, составляющих план восстановления платежеспособности субъекта Федерации (муниципального образования);

- повышение степени участия судебных органов в процессе введения и функционирования временной финансовой администрации.

В то же время, представляется оправданной предложенная Правительством концепция формирования и функционирования временной финансовой администрации.

6. Не представляется необходимым предъявляемое законопроектом требование об обязательности исполнения всех бюджетов бюджетной системы через органы федерального казначейства. С учетом общих соображений о бюджетной самостоятельности региональных и местных властей, а также сложившейся практики исполнения бюджетов различных уровней система исполнения бюджетов должна, по нашему мнению, носить более децентрализованный характер и основываться на следующих положениях:

- федеральное законодательство должно содержать набор требований (стандартов) исполнения бюджетов всех уровней, а также требования об исполнении федерального бюджета через органы федерального казначейства;

- федеральное законодательство должно предусматривать право органов власти субъектов Федерации и муниципальных образований на создание собственных органов, исполняющих бюджет (казначейств); при этом возможно наделение федеральных властей (федерального

министерства финансов) полномочиями по осуществлению проверки выполнения стандартов исполнения бюджетов региональными и местными казначействами и их сертификации;

- федеральное законодательство должно предусматривать возможность исполнения региональных и местных бюджетов по договору на возмездной основе через органы федерального казначейства (за исключением случаев, когда исполнение региональных и местных бюджетов через органы федерального казначейства является обязательным);

В любом случае, представляется необходимым отказаться от закрепленной в законопроекте нормы об обязательном исполнении всех бюджетов бюджетной системы через органы федерального казначейства. Наличие в законопроекте такой нормы, по нашему мнению, является одним из наиболее серьезных недостатков рассматриваемого законопроекта.

7. В проекте федерального закона о внесении изменений и дополнений в Бюджетный кодекс РФ не рассматривается проблема бюджетного статуса закрытых административно-территориальных образований (ЗАТО). Исходя из общей логики законопроекта, их бюджетный статус предполагается установить эквивалентным бюджетному статусу городских поселений или городских округов. Такое решение представляется нам одним из возможных решений, однако, в случае его принятия необходимо ряд изменений и дополнений в законодательство, направленных на изменение особого статуса закрытых административно-территориальных образований.

С другой стороны, такое изменение статуса ЗАТО может являться нецелесообразным с точки зрения министерств и ведомств, в ведении которых находятся те или иные ЗАТО.

В любом случае, рассматриваемый законопроект должен детально регламентировать место и статус закрытых административно-территориальных образований в новых условиях функционирования российской бюджетной системы.

8. Несмотря на то обстоятельство, что рассматриваемый законопроект был разработан как законопроект, направленный, в том числе, на реализацию положений новой редакции законов "Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации" и "Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации" ряд поло-

жений законопроекта расходится с положениями указанных законов. В ряде случаев (например, при регламентации системы межбюджетного выравнивания на уровне субъекта Федерации) наличие аналогичных положений в законах "Об общих принципах..." не представляется целесообразным.

Если говорить о проекте закона о внесении изменений в Налоговый кодекс, то предлагаемые в данном документе новации сводятся к следующим позициям:

1. Уточнение определений федеральных, региональных и местных налогов. Разграничение полномочий между органами местного самоуправления поселений и городских округов (муниципальных районов) по установлению местных налогов.

2. Внесение изменений в перечень федеральных, региональных и местных налогов. Из всего набора налогов, составляющих налоговую систему России, к региональным налогам предлагается отнести налог на имущество организации и налог на игорный бизнес. К местным налогам предлагается отнести земельный налог, налог на имущество физических лиц, транспортный налог и торговый сбор. При полномочиями по установлению транспортного налога и торгового сбора предполагается наделить лишь органы местного самоуправления городских округов (муниципальных районов).

3. Уточнение положений Налогового кодекса, относящихся к регулированию специальных налоговых режимов, введение требования о зачислении всех налоговых платежей на счета органов федерального казначейства с целью его последующего распределения между бюджетами бюджетной системы.

4. Прекращение действия закона "Об основах налоговой системы в Российской Федера-

ции" и положений ряда иных нормативно-правовых актов.

В целом, следует отметить, что проект закона о внесении изменений в Налоговый кодекс носит во многом технический характер, за исключением положений, регламентирующих состав федеральных, региональных и местных налогов. В этой части предлагается лишь одно существенное изменение – передача транспортного налога из состава региональных в состав местных налогов (устанавливаемых органами местного самоуправления городских округов и (или) муниципальных районов). Следует отметить, что с учетом отказа от нормативной децентрализации 50% доходов от налога на имущество организаций в местные бюджеты такое изменение статуса транспортного налога представляется целесообразным.

Существенным недостатком рассматриваемого законопроекта является отсутствие предпосылок к введению налога на недвижимость, являющегося в большинстве стран мира основным доходным источником субнациональных бюджетов. Однако проблема перехода к налогу на недвижимость представляется выходящей за рамки концепции рассматриваемого законопроекта, и скорее всего будет являться предметом дискуссий при рассмотрении законопроекта во втором чтении.

Таким образом, принятие поправок в Бюджетный и Налоговый кодексы должно сопровождаться внесением изменений в законы "Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации" и "Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации".

И.В.Трунин

Денежно-кредитная политика.

По данным Госкомстата, инфляция на потребительском рынке России в октябре 2003 года ускорилась и составила 1% (сентябрь 2003 г. – 0,3%, октябрь 2002 г. – 1,1%, см. *Рисунок 1*). По итогам января-октября 2003 г. ИПЦ вырос на 9,7% против 11,5% в январе-октябре предыдущего года. Обращает на себя внимание значительное ускорение роста цен на продовольственные товары (без учета плодоовощной продукции). Их индекс достиг 101,8% против 101,1% в сентябре и 100,8% - в октябре 2002 г. По другим укрупненным товарным группам существенного усиления ин-

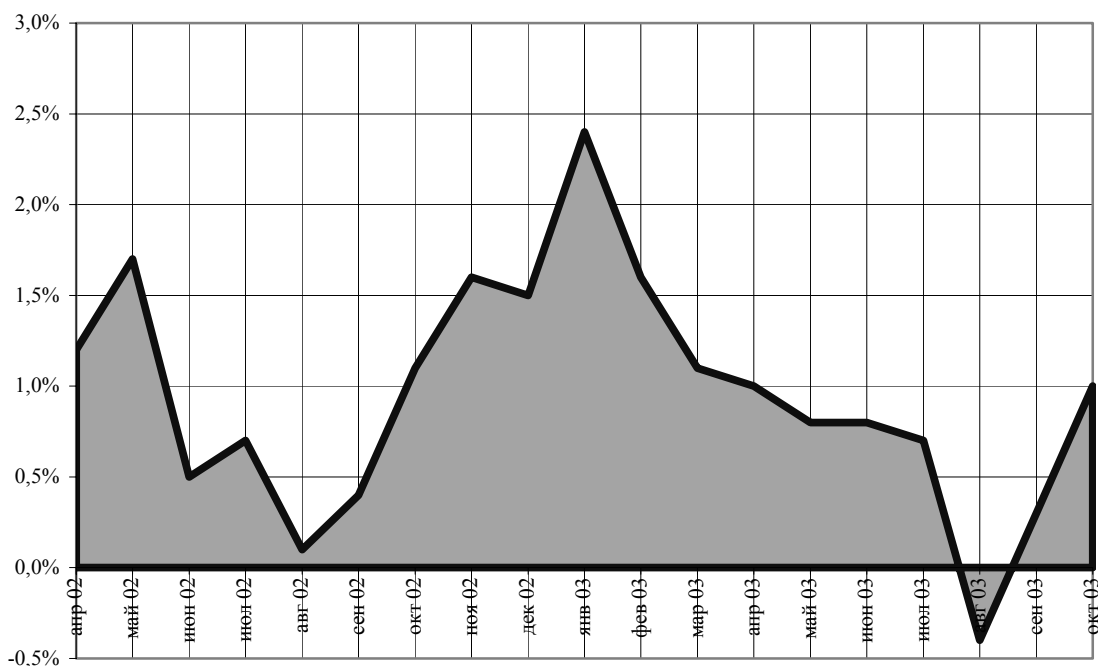
фляции не произошло. Рост цен на потребительском рынке сдерживался за счет сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию, поскольку, традиционно, октябрь – последний месяц ее сезонного удешевления. Индекс цен в этой товарной группе составил 94,4%. Административно регулируемые тарифы на платные услуги в последние месяцы возрастали умеренными темпами: август – 100,7%, сентябрь – 100,0%, октябрь – 100,6% (в т.ч. жилищно-коммунальное хозяйство – 101,0%).

Особенностью октября 2003 года стал рост базовой инфляции (Базовый индекс потреби-

тельских 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 Госкомстатом РФ.). Ее индекс достиг 101,4% – самого высокого показателя с начала 2002 г. (август – 100,7%, сентябрь – 101,1%). Причиной такого скачка могло стать наложение двух факторов: увеличе-

ние денежного предложения и рост закупочных цен в сельском хозяйстве.

По нашим оценкам, Рост потребительских цен в ноябре не превзойдет 1,1%, а в декабре, по нашим оценкам, – 1,3%. Таким образом, предварительный прогноз инфляции за текущий год составляет 12,3%, что превышает верхнюю границу официального правительственного прогноза инфляции на 0,3%.



Источник: Госкомстат РФ.

Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2003 годах (% в месяц).

Золотовалютные резервы Банка России в октябре увеличились на 2,9 млрд. долларов, или на 4,6%, достигнув на 1 ноября 64,9 млрд. долларов (см. Рисунок 2). Таким образом, значение этого показателя к концу октября вернулось на уровень исторического максимума, на котором оно находилось в конце июня - начале июля - 64,9 млрд. долларов. В течение предыдущих двух месяцев наблюдалось снижение резервов: в течение августа они сократились на 1,7 млрд. долларов, в сентябре - еще на 0,7 млрд. долларов. За десять месяцев текущего года рост резервов составил 17,1 млрд. долларов, или 35,85%. Напомним, что на 1 января они равнялись 47,8 млрд. долларов. Объем валютных резервов в составе золотовалютных резервов в октябре увеличился на 2,9 млрд. долларов, или на 4,9% - до 61,2 млрд. долларов. В целом за десять месяцев валютные резервы увеличились на 17,1 млрд. долларов, или на 38,9%. За первые две недели ноября зо-

лотовалютные резервы выросли еще на 0,8%, достигнув нового исторического максимума 65,4 млрд. долларов. Вместе с тем, объем золотовалютных резервов на последнюю отчетную дату лишь на 500 млн. долл. превышает их уровень, зафиксированный еще 20 июня, то есть уже почти 5 месяцев назад. Учитывая этот факт, можно сделать вывод о замедлении темпов роста золотовалютных запасов во втором полугодии 2003 г.

Структура золотовалютных резервов Банка России за последние месяцы практически не изменилась, несмотря на колебания курсов валют на мировом рынке. При этом распределение резервов по валютам оставалось стабильным (70% - доллары, 25% - евро и 5% английские фунты и другая валюта). Вместе с тем в отдельные моменты объем долларов в резервах снижался примерно до 66%.

Денежная база России (в широком определении (Денежная база в широком определении

включает в себя наличные деньги в обращении, средства обязательных резервов и средства на корреспондентских счетах коммерческих банков в Банке России.) уменьшилась в октябре 2003 г. на 1% и на 1 ноября 2003 г. составляла 1500,2 млрд. руб. Объем наличных денег в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций составил 1033,6 млрд. руб. (на 1,9% меньше по сравнению с сентябрем). Объем счетов кредитных организаций в

Банке России за октябрь текущего года уменьшился на 8,3% - до 142 млрд. руб., обязательные резервы достигли 263,6 млрд. руб. (+3,5%). Объем депозитов банков в Банке России увеличился на 0,4 млрд. руб. - до 5,5 млрд. руб. Сумма обязательств Банка России по обратному выкупу ценных бумаг на 1 ноября 2003г. равнялась 55,5 млрд. руб. (сократилась за октябрь на 0,4 млрд. руб.).

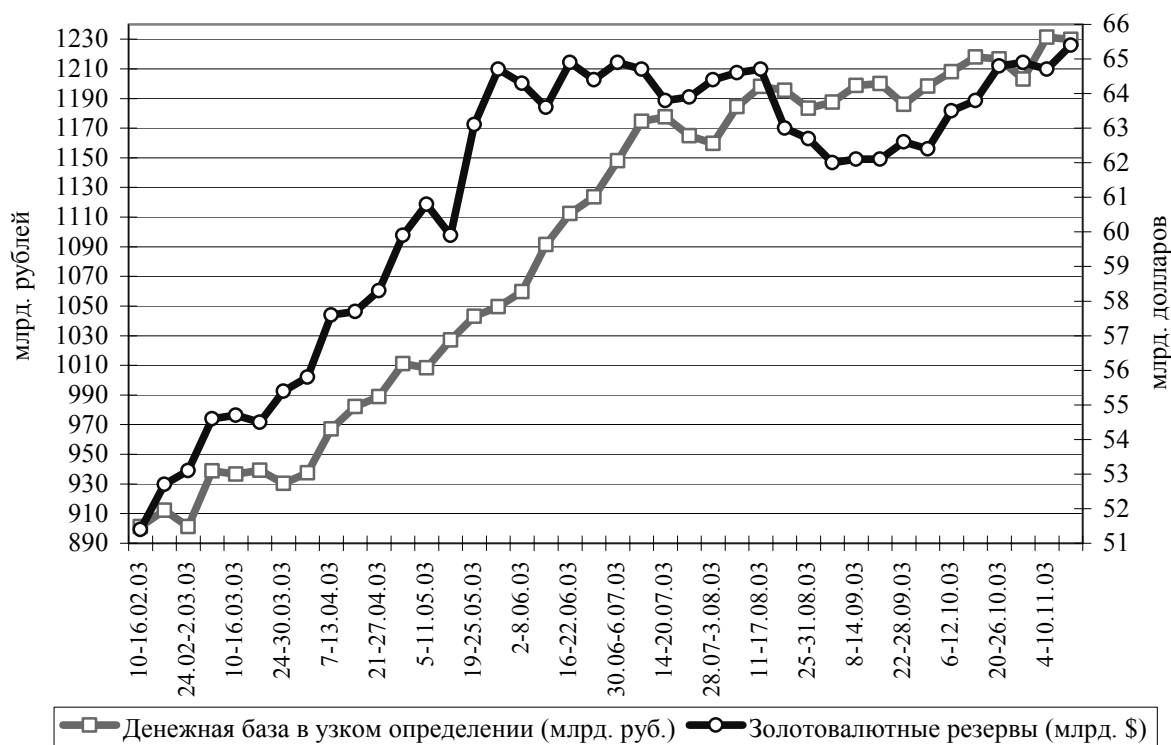


Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в конце 2002 - 2003 годах.

Объем платежей России по государственному внешнему долгу в ноябре составил около 237,5 млн. долларов, включая 167,7 млн. долларов в счет погашения долга и 69,8 млн. долларов – в счет его обслуживания. В том числе в счет погашения долга РФ перед странами - официальными кредиторами, банками и фирмами в ноябре было выплачено 61,6 млн. долларов, в счет обслуживания - 13,6 млн. долларов. В счет погашения долга перед международными финансовыми организациями в ноябре было перечислено 106,1 млн. долларов, в счет выплаты процентов по этой задолженности было перечислено 36,2 млн. долларов. В качестве выплаты купонного дохода по облигациям внутреннего валютного займа (ОВВЗ) 1999 года в ноябре было перечислено около 20 млн. долларов.

По предварительным оценкам Правительства РФ внешний долг РФ к концу 2003 года

снизится до 119 млрд. долларов, или 27,5% ВВП по сравнению с 122 млрд. долларов, или 35% ВВП в 2002 году. Соотношение платежей России в счет погашения и обслуживания госдолга к экспорту товаров и услуг снизилось к 2003 году до уровня ниже 11% по сравнению с 12% в 2000 году, а объем платежей в счет обслуживания долга по отношению к собственным доходам бюджета составлял в текущем году менее 12%. При этом основной целью долговой политики правительства остается поддержание объема государственного долга на безопасном для страны уровне, обеспечение погашения и обслуживания обязательств в установленные сроки. Правительство РФ отказывается от дополнительных внешних заимствований, которые не связаны с целями рефинансирования долга, и сочетает погашение внешнего долга путем частичного рефинанси-

рования за счет привлечения средств на внутреннем рынке госдолга.

В ноябре ЦБ РФ объявил о том, что считает необходимым в течение нескольких лет перейти на плавающий валютный курс. Объектив-

ное укрепление национальной валюты, по мнению Банка России, будет фактором, стимулирующим приток инвестиций для модернизации российской экономики.

Трунин П.

Финансовые рынки

Рынок государственных ценных бумаг

В течение первых трех недель ноября 2003 г. на рынке валютных государственных обязательств не наблюдалось четко выраженной тенденции в движении котировок. Ближе к середине месяца некоторую поддержку рынку оказало падение доходности на рынке гособязательств правительства США – доходность казначейских векселей снизилась до 4.23% годовых благодаря заявлениям представителей ФРС о том, что ставка по федеральным фондам в ближайшее время повышаться не будет. Котировки российских валютных облигаций несколько выросли, однако уже к концу месяца они практически вернулись на прежние уровни. Наиболее существенными сдерживающими факторами для рынка, по-видимому, *РИСУНОК 1.*

оставалась неопределенность ситуации вокруг НК «ЮКОС» и М. Ходорковского, а также предстоящие парламентские выборы. Так, на 21 ноября доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-30 составила 7.46% годовых (7.59% на конец октября), RUS-18 – 7.09% годовых (7.26% на конец октября). Кроме того, 21 ноября доходность по российским еврооблигациям составляла: 7 транш ОВВЗ (7.07%), 6 транш ОВВЗ (4.39%), 5 транш ОВВЗ (5.94%), RUS-07 (4.58%). Таким образом, по результатам первых трех недель месяца несколько снизились уровни доходности по еврооблигациям RUS-30 и RUS-18, тогда как доходность остальных облигаций осталась практически на уровне конца октября 2003 г.

Доходность к погашению ОВВЗ в августе - ноябре 2003 года

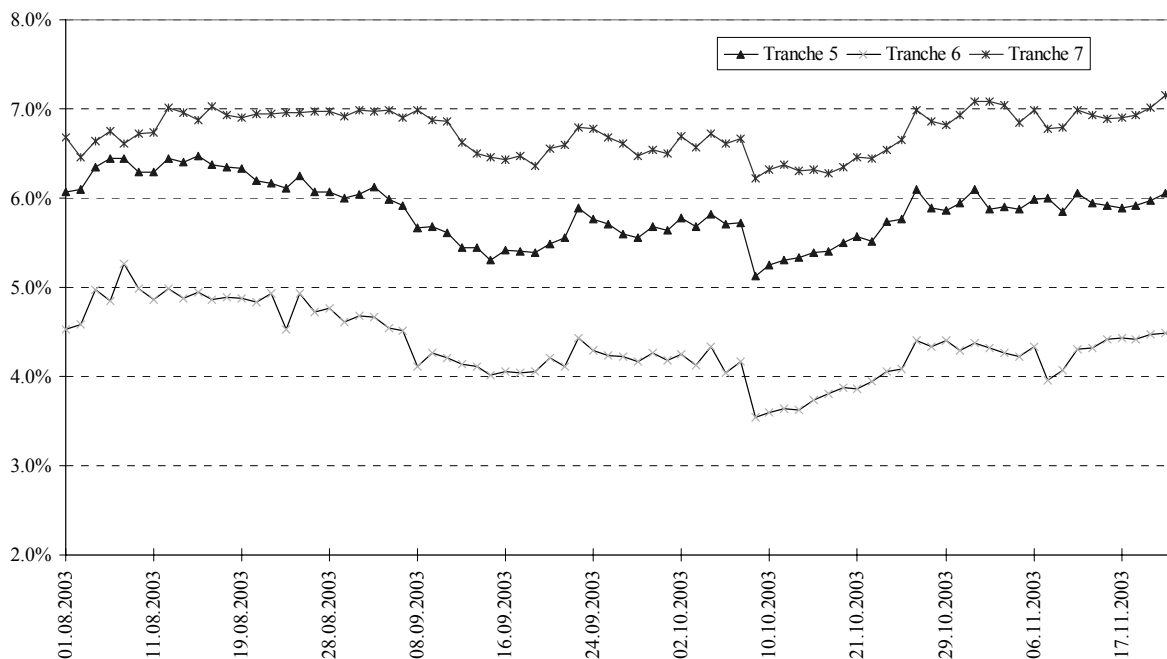
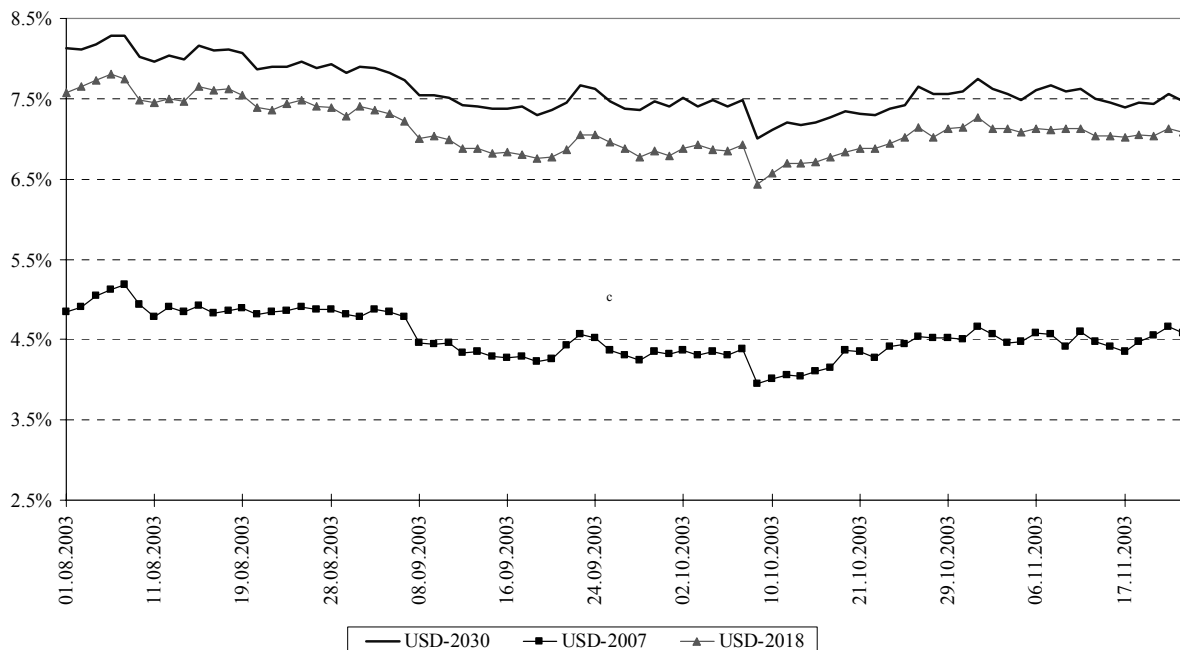


РИСУНОК 2.

Доходности к погашению российских евробондов со сроками погашения
в 2030, 2018 и 2007 гг. в августе - ноябре 2003 года



Несмотря на некоторое улучшение ликвидности в банковской системе в начале ноября, в секторе рублевого государственного долга котировки бумаг изменялись в относительно узких пределах. В самом начале месяца снижение процентных ставок на рынке межбанковских кредитов с 10–11% годовых до 3–4% годовых оказало заметную поддержку рублевым инструментам. Кроме того, поступили средства от погашения ГКО 21169 и от выплаты купонов по ОФЗ 27015 и ОФЗ 27017, что способствовало росту объемов торгов. Однако уже на второй неделе месяца активность инвесторов существенно снизилась – средневзвешенный оборот рынка составил около 150 млн. руб., что в 3 раза меньше аналогичного показателя первой недели. За период с 1 по 21 ноября суммарный оборот рынка составил приблизительно 6.5 млрд. рублей, при средневзвешенном объеме торгов около 467 млн. рублей. За этот же период состоялось размещение двух дополнительных выпусков ОФЗ-АД.

Объем размещения ОФЗ-АД 45001 и 46001 по номиналу в обоих случаях составил 2.5 млрд. руб. На аукционе по размещению дополнительного выпуска ОФЗ-АД 46001 при спросе на уровне 1.4 млрд. руб. объем размещения составил 892.16 млн. руб. Цена отсечения была установлена на уровне 109.04% к номиналу (8.4% годовых), а средневзвешенная доходность по итогам аукциона соответствовала уровню 8.25% годовых. По результатам

аукциона ОФЗ-АД 45001 спрос составил 2.1 млрд. руб. при объеме размещения 1.2 млрд. руб. Цена отсечения была установлена на уровне 106.83% к номиналу (7.8%), тогда как средневзвешенная доходность по результатам аукциона составила 7.67%.

По состоянию на 25 ноября объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 281.77 млрд. руб. по номиналу и 301.5 млрд. руб. по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 909.17 дней.

Рынок корпоративных ценных бумаг

Конъюнктура рынка акций.

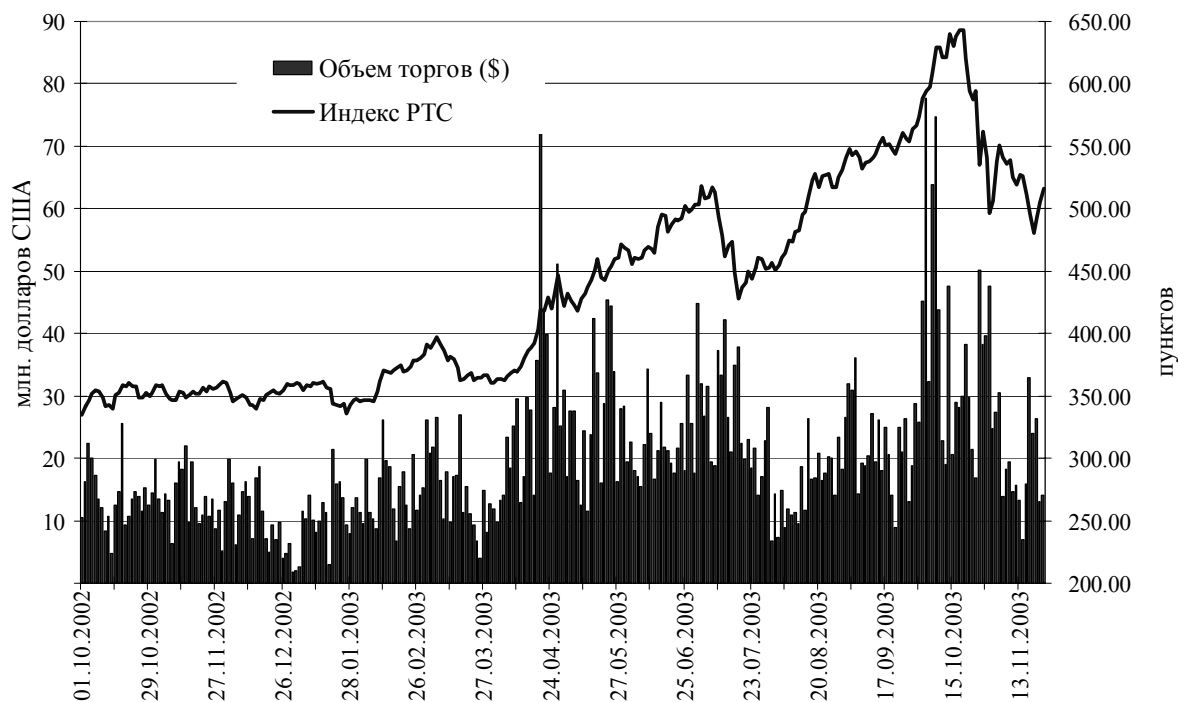
На рынке акций в октябре - ноябре наблюдалось стремительное падение котировок. Основной причиной этому оставалась оставаться ситуация вокруг НК «ЮКОС». Арест М. Ходорковского, арест крупного пакета акций компании и, далее, отрицательное решение Басманного суда г. Москвы по вопросу изменения меры пресечения М. Ходорковскому – все эти факторы свидетельствовали о существенно выросших политических рисках инвестирования в акции российских эмитентов и, как следствие, продаже акций или, в лучшем случае, занятие выжидательной позиции. Кроме того, важную роль для инвесторов играла неопределенность, связанная с предстоящими парламентскими выборами. Очевидно, что в такой ситуации инвесторы предпочли отказаться от

активных операций на рынке, что также послужило причиной снижения котировок.

Падение было столь быстрым, что к концу октября индекс РТС опустился ниже психологически важной отметки в 500 пунктов (31 октября, значение закрытия 496.66 пунктов). В течение последующего периода индекс РТС вновь преодолел отметку в 500 пунктов, однако в целом на рынке наблюдалась понижа-

РИСУНОК 3.

тельная тенденция в движении котировок. Уже 18 ноября индекс вновь опустился ниже 500 пунктов и на момент закрытия торгов остановился на отметке 480.63 пунктов, таким образом откатившись до уровня начала августа текущего года. Затем последовала небольшая коррекция, и на 24 ноября индекс составил 515.75 пунктов, снизившись с конца октября на 9.63 пунктов (-1.9%).

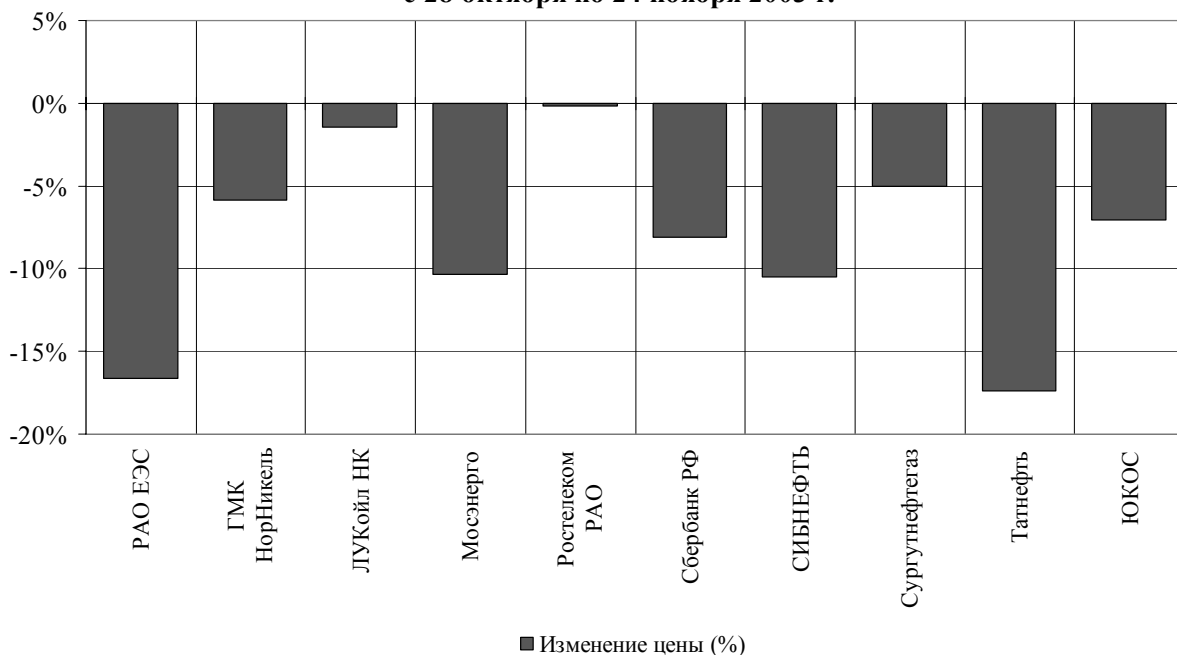


За период с 1 по 24 ноября оборот торгов в РТС составил \$286 млн. (аналогичный показатель за первые три недели октября составил около \$520 млн.). Среднедневной оборот в РТС также снизился по отношению к соответствующему показателю за октябрь текущего года и составил \$20.4 млн. (\$37.77 млн. в октябре). Максимальный объем торгов в системе РТС, составивший \$33.0 млн., наблюдался 18 ноября. Минимальный объем торгов был зафиксирован 14 ноября и составил \$6.9 млн. Таким образом приведенные цифры свидетельствуют о существенном снижении привлекательности акций российских эмитентов для инвесторов, что характеризовалось заметным падением активности участников рынка.

Отдельно хотелось бы отметить, что по итогам месяца по всем «голубым фишкам» наблюдалось падение курсовой стоимости (на 24 ноября по отношению к 28 октября). Так, лидерами падения стали акции РАО «ЕЭС России» и «Татнефти», котировки которых упали на 16.66% и 17.35% соответственно. Следом за ними следуют акции «Мосэнерго» и «Сибнефти» – рыночная стоимость их акций за данный период времени снизилась соответственно на 10.34% и 10.51%. Несколько в меньшей степени упали котировки акций «Сбербанка РФ» и «ЮКОСа» (-8.09% и -7.04% соответственно). Наиболее устойчивыми к падению цен оказались акции «Ростелекома», курсовая стоимость по итогам данного периода упала лишь на 0.2%.

РИСУНОК 4.

**Динамика котировок российских голубых фишек
с 28 октября по 24 ноября 2003 г.**



На протяжении первых трех недель ноября лидером по обороту в РТС³ стали акции «ЛУКойла», суммарный объем сделок с которыми составил 21.29%. Немного меньший объем составляли сделки с акциями РАО «ЕЭС России» - 21.14%. Далее следуют акции «ЮКОСа» (17.39%) и «Сургутнефтегаза» (7.95%). Таким образом, доля сделок с акциями только этих четырех эмитентов в общем обороте классического рынка акций РТС с 3 по 21 ноября составляла 67.77% от суммарного объема торгов.

На 24 ноября пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом⁴: «ЮКОС» – \$31.5 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$17.9 млрд. «ЛУКойл» – \$17.78 млрд., ГМК «Норильский никель» - \$11.49 млрд., «Сибнефть» – \$10.9 млрд.

Рынок срочных контрактов. В ноябре на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) наблюдалось снижение торговой активности по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 1 по 24 ноября объем торгов по фьючерсам и опционам составил около 17.6 млрд. рублей (82.2 тыс. сделок, 2.57 млн. контрактов), что несколько ниже аналогичных показателей за октябрь (22.3 млрд. руб., 85.4 тыс. сделок, 2.96 млн. контрактов). Как и ранее, наибольшим спросом на рынке пользуются фьючерсы: объем торгов по ним за три недели

ноября составил 16.69 млрд. руб. (79.97 тыс. сделок и 2.44 млн. контрактов). Опционы же пользовались значительно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 938 млн. рублей. Максимальный объем торгов на рынке был зафиксирован 3 ноября и составил 1.64 млрд. руб. (1.97 млрд. руб. в октябре), минимальный – 701.6 млн. руб. (686.68 млн. руб. в октябре) и наблюдался 14 ноября.

Рынок корпоративных облигаций. Активность инвесторов на рынке корпоративных облигаций находилась на достаточно низком уровне. Даже укрепление рубля и улучшение ситуации с рублевой ликвидностью не способствовали росту спроса на бумаги на фоне сохраняющегося «политического фактора». Небольшая повышательная коррекция в конце второй недели ноября, тем не менее, была недолгой. На рынке преобладали продажи на сравнительно небольших объемах, приводящие к снижению котировок.

За период с 27 октября по 21 ноября суммарный оборот секции облигаций ММВБ составил 11.7 млрд. руб. (среднедневной показатель – 616.1 млн. руб.), что несколько ниже аналогичного показателя за октябрь. За период с 31 октября по 24 ноября ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ (Для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком

³ На классическом рынке акций.

⁴ По данным РТС.

«Зенит»), снизился на 0.61 пункта (-0.56%), а индекс десяти наиболее ликвидных облигаций

корпоративного сектора – на 0.31 пункта (-0.27%).

РИСУНОК 5

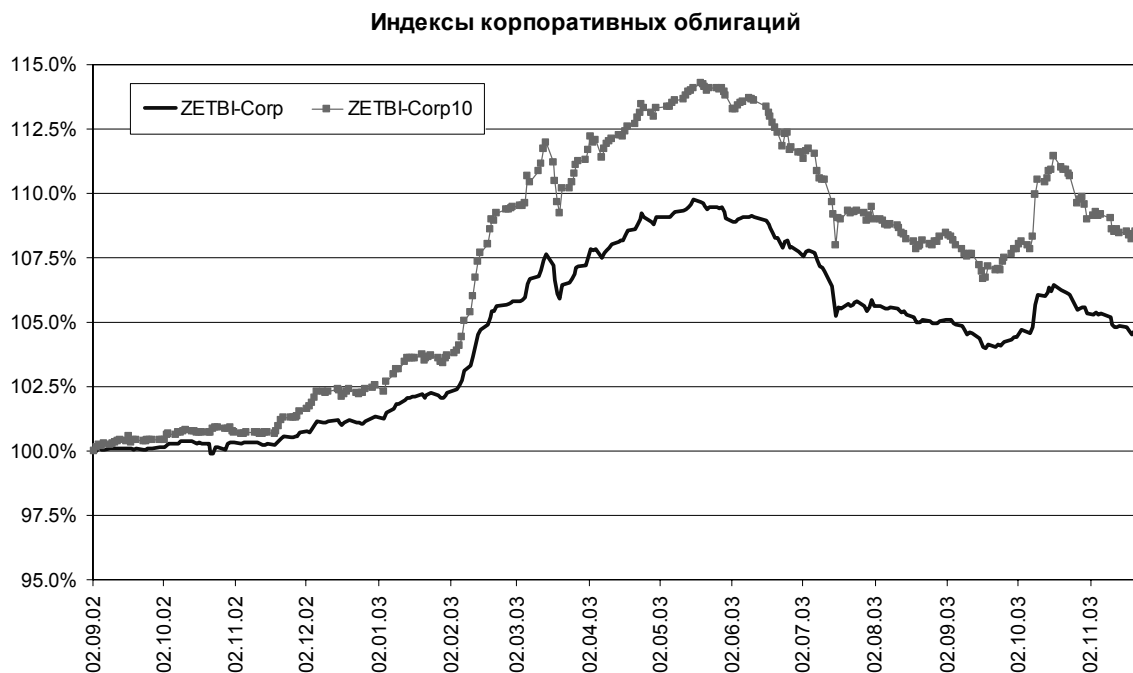
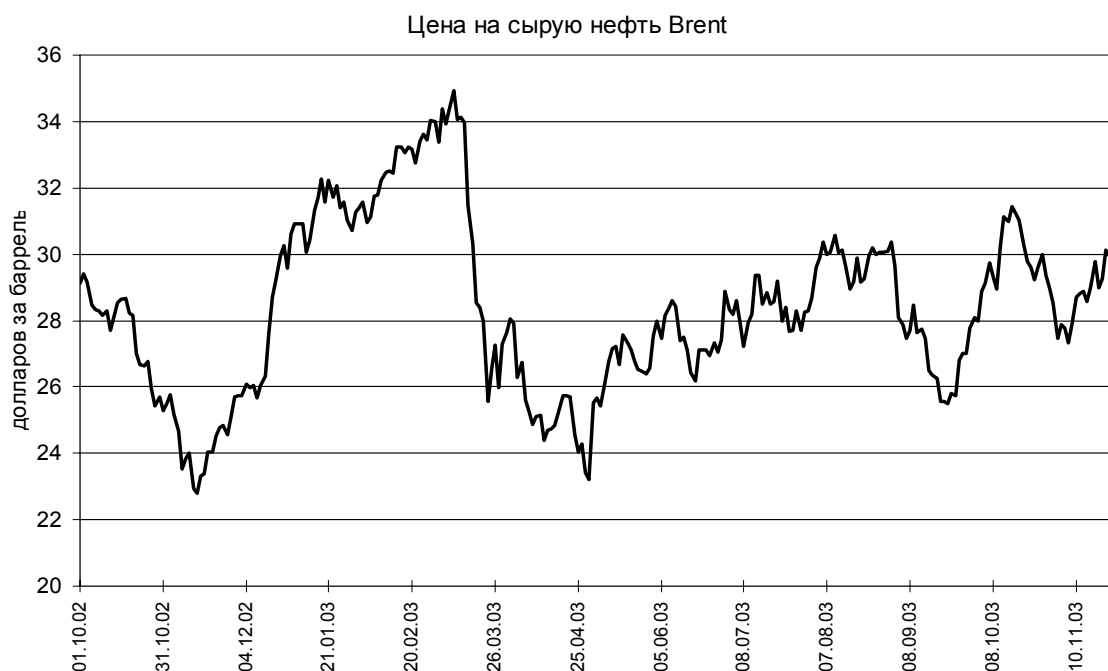


РИСУНОК 6.



Внешние факторы динамики российского фондового рынка. В ноябре на мировом рынке нефти наблюдался восходящий тренд в движении котировок. После того, как 27 октября цены достигли уровня в 30 \$/баррель, на рынке началось снижение цен, которое продолжалось около 7 дней. По данным на 5 ноября нефть марки Brent стоила 27.3 \$/баррель.

В частности, это объяснялось ростом запасов топлива в США на фоне высоких объемов импорта. Однако теракты в Ираке и Саудовской Аравии были расценены рынком как вероятность перебоев поставок из ближневосточного региона. Кроме того, официальные лица США заявили, что пока не будет обеспечена безопасность ветки экспортного нефтепровода из

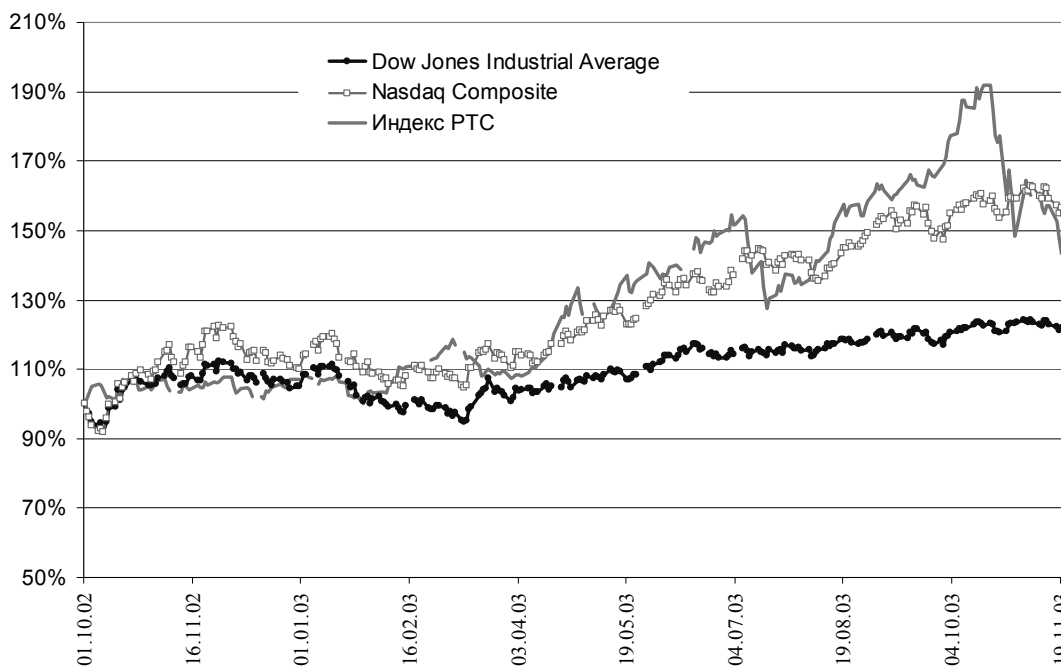
Ирака Киркук-Джейхан, его запуск будет отложен. Эти факторы, а также публикующаяся положительная макроэкономическая статистика США привели к тому, что в последний день первой недели месяца котировки начали расти. Так, 6 ноября они остановились на уровне 27.89 \$ за баррель.

Начало второй недели месяца ознаменовалось продолжением повышения котировок, что было обусловлено целым рядом факторов. Во-первых, сложная политическая ситуация в Саудовской Аравии и Ираке и, следовательно, высокие политические риски. Во-вторых, данные по запасам топлива в США оказались хуже ожиданий, а сырой нефти – снизились.

Определенную поддержку рынку в течение третьей недели ноября оказали теракты в

Турции: опасения возможной дестабилизации ситуации на Ближнем Востоке заставляли фонды занимать длинные позиции на рынке. Кроме того, большая часть официальных лиц ОПЕК высказались за неизменность официальных квот. По их мнению, текущий уровень котировок еще недостаточно высок для увеличения квот. Тем не менее, при достижении столь высоких уровней чаще всего происходит коррекция, обусловленная желанием инвесторов зафиксировать прибыль. В итоге, к концу недели наблюдалась некоторая коррекция цен. В целом, за период с 3 по 24 ноября мировая цена сорта Brent выросла на \$1.91 за баррель, что соответствует приросту в 6.85%.

РИСУНОК 7.



Динамика мировых фондовых рынков в ноябре была неоднородна. Так, по результатам трех недель месяца (года) американские фондовые индексы NASDAQ и S&P500 изменились незначительно – роста составил 0.77% (40.38%) и 0.51% (15.79%). В свою очередь, индекс DJIA немного снизился – темп прироста по итогам месяца (года) составил -0.01% (13.32%). Европейские фондовые индексы продемонстрировали положительный прирост значений: FTSE 100 (Великобритания) в течение месяца (года) вырос на 2.56% (9.43%), DAX 30 (Германия) – на 3.51% (20.05%), CAC-40 (Франция) – на 1.79% (7.03%). На рынках азиатских стран, напротив, в ноябре преобладали нисходящие тенденции в движении коти-

ровок. Так, Nikkei-225 (Япония) за месяц (год) изменился на -5.69% (14.31%), Seoul Composite (Ю. Корея) – на -2.8% (14.00%). На рынках развивающихся стран также наблюдалось некоторое ухудшение конъюнктуры, о чем свидетельствует падение сводного индекса агентства MSCI – по результатам месяца (года) он упал на 1.8% (+26.66%).

По результатам первой торговой недели месяца фондовый рынок США несколько вырос. Причиной этому стали публикации положительной экономической статистики и финансовых результатов корпораций в третьем квартале текущего года. При этом уже около 90% корпораций США сообщили о результатах своей деятельности. Экономическая статисти-

ка, в свою очередь, свидетельствовала об ускорении темпов роста американской экономики. В течение следующей торговой недели на рынке в целом наблюдалось снижение котировок. Финансовая отчетность в преобладающем большинстве случаев носила положительный характер, однако компании сектора розничной торговли разочаровали инвесторов. Экономическая статистика носила неоднозначный характер. Снижение индексов продолжилось и в дальнейшем, несмотря на улучшение экономических показателей и благоприятные финансовые результаты компаний. Это могло объясняться желанием инвесторов зафиксировать прибыль, а также влиянием ряда негативных факторов: ростом цен на энергоносители, ослаблением курса доллара и ситуаций на Ближнем Востоке.

Корпоративные новости.

НК «ЛУКойл»

В начале ноября компания LUKINTER FINANCE B. V., входящая в состав Группы «ЛУКойл», полностью погасила облигации, оставшиеся в обращении от выпуска конвертируемых облигаций, эмитированных в ноябре 1997 г. на сумму \$350 млн. со сроком погашения в ноябре 2003 г. 3 ноября 2003 г. были погашены облигации общей номинальной стоимостью \$51.48 млн., а также выплачены проценты по ним.

Объем торгов АДР на акции ОАО «ЛУКойл» на Лондонской фондовой бирже за октябрь 2003 г. вырос на 121.4% по сравнению с итогами за сентябрь текущего года и составил более \$1.8 млрд.

21 ноября в Женеве состоялось заседание Совета директоров ОАО «ЛУКойл», на котором была утверждена Программа стратегического развития Группы «ЛУКойл» на 2004-2013 годы, предусматривающая увеличение основных финансовых показателей в 2-2.5 раза и объема добычи углеводородов в 1.8 раза при инвестициях более чем в \$25 млрд.

ОАО «Сибнефть»

30 октября компания обнародовала полугодовые финансовые результаты своей деятельности в 2003 г. Чистая прибыль ОАО «Сибнефть» первую половину 2003 г. по стандартам US GAAP увеличилась почти втрое – до \$1.38 млрд. с \$476 млн. в 2002 г. Выручка компании за 6 месяцев текущего года составила \$3.4 млрд. против \$1.9 млрд. за аналогичный период в 2002 году, таким образом, увеличившись на 73%. Величина дохода до уплаты налога на прибыль, процентов и амортиза-

ции (ЕБИТДА) выросла на 139% и составила \$1.7 млрд. (\$743.8 млн. в 2002 году).

Рекордные финансовые показатели, достигнутые «Сибнефтью», были вызваны ростом добычи на 23% до 15 млн. тонн (616 тыс. баррелей в сутки) с 12.5 млн. тонн (499 тыс. баррелей в сутки) добытых компанией в первом полугодии 2002 года, благоприятной конъюнктурой мировых цен на нефть и успешными финансовыми инвестициями. Кроме того, продолжился процесс оптимизации издержек. «Сибнефть» продолжает удерживать лидирующие позиции по темпам роста добычи нефти. По словам президента «Сибнефти» Е. Швиндлера, рекордные финансовые показатели первой половины 2003 г. являются результатом работы по созданию первоклассной российской нефтяной компании «ЮкосСибнефть».

ОАО «Газпром»

21 ноября 2003 г. ОАО «Газпром» предоставило не прошедшую аудит консолидированную промежуточную отчетность за три и шесть месяцев 2003 г. За шесть месяцев текущего года выручка от продаж (за вычетом НДС и таможенных платежей) увеличилась на 115.3 млн. руб., или на 38% по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. За этот же период времени операционные затраты по сравнению с аналогичным промежутком 2002 г. увеличились на 22%, что, в основном, было вызвано ростом затрат на транзит, оплату труда, переработку, покупку газа, а также увеличением амортизации. Величина чистой прибыли за три и шесть месяцев 2003 г. составила соответственно 47.789 млн. руб. и 103.761 млн. руб. соответственно.

ОАО ГМК «Норильский никель»

Совет директоров компании на своем заседании 13 ноября 2003 г. принял решение рекомендовать внеочередному Общему собранию акционеров ОАО «ГМК Норильский никель» выплату промежуточных дивидендов по итогам 9 месяцев 2003 г. в размере 42.1 рубля на акцию.

ОАО НГК «Славнефть»

Акционерам ОАО «Славнефть» рекомендовано одобрить выплату промежуточных дивидендов за девять месяцев 2003 г. из расчета 0.78 руб. на акцию номиналом 0.1 коп. Всего на выплату дивидендов планируется направить 3.71 млрд. руб. Такое решение было принято на заседании Совета директоров Компании, проведенном 20 ноября.

РАО «ЕЭС России»

11 ноября РАО «ЕЭС России» опубликовало финансовую отчетность Группы РАО «ЕЭС России» за I полугодие 2003 г. по МСФО. Совокупные активы Группы на 30 июня 2003 г. составили 1.075 млрд. руб., доходы от основной деятельности – 300.8 млрд. руб., что на 59.6 млрд. больше, чем за аналогичный период 2002 г. Расходы по основной деятельности увеличились на 35.9 млрд. руб., что в основном было связано с увеличением затрат на топливо и покупную электроэнергию. Чистая прибыль Группы РАО «ЕЭС России» в первом полугодии 2003 г. составила 16.9 млрд. руб., что ниже аналогичного показателя 2002 г. (18.8 млрд. руб.).

ОАО НК «ЮКОС»

Совет директоров НК «ЮКОС» на заседании 28 октября 2003 г. рекомендовал внеочередному собранию акционеров компании, назначенному на 28 ноября 2003 г., принять решение о выплате дивидендов за первые 9 ме-

сяцев 2003 г. в размере 59.9 млрд. руб. Размер рекомендованных дивидендов является беспрецедентным для российских компаний. В случае утверждения решения размер дивидендов за первые девять месяцев текущего года составит 26.78 руб. на одну обыкновенную акцию НК «ЮКОС».

ОАО «Ростелеком»

Рейтинговое агентство *Standard&Poor's* повысило долгосрочный кредитный рейтинг Компании с «В-» до «В» с позитивным прогнозом.

Выручка компании за 9 месяцев 2003 г. составила 20749 млн. руб., увеличившись на 36.7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Прибыль от продаж за этот же период выросла на 12.1%, достигнув уровня 6859 млн. руб. Чистая прибыль уменьшилась на 2.4% по сравнению с 9 месяцами 2002 г. и составила 4781 млн. руб.

Таблица 1.

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 24 ноября 2003 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала года (%)
РТС (Россия)	515.75	-8.14%	42.95%
Dow Jones Industrial Average (США)	9747.79	-0.01%	13.32%
Nasdaq Composite (США)	1947.17	0.77%	40.38%
S&P 500 (США)	1052.08	0.51%	15.79%
FTSE 100 (Великобритания)	4382.40	2.56%	9.43%
DAX-30 (Германия)	3712.98	3.51%	20.05%
CAC-40 (Франция)	3412.05	1.79%	7.03%
Swiss Market (Швейцария)	5304.6	2.30%	8.27%
Nikkei-225 (Япония)	9960.20	-5.69%	14.31%
Bovespa (Бразилия)	19691.00	8.03%	69.75%
IPC (Мексика)	8164.73	2.98%	30.57%
IPSA (Чили)	1422.50	3.83%	38.08%
Straits Times (Сингапур)	1666.93	-3.98%	24.40%
Seoul Composite (Южная Корея)	753.65	-2.80%	14.00%
ISE National-100 (Турция)	14617.53	-0.38%	34.88%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	401.04	-1.48%	26.66%

Валютный рынок. На протяжении месяца на валютном рынке наблюдалось снижение курса доллара по отношению к рублю. В начале месяца макроэкономическая ситуация свидетельствовала в пользу нормализации ситуации на валютном рынке. К концу второй недели месяца некоторое снижение показателей ликвидности в банковской системе способст-

вовало росту курса рубля. В конце месяца в связи с осуществлением налоговых платежей банкам требовалось больше рублевой ликвидности, что действовало в пользу укрепления рубля. Повышение мировых цен на нефть также способствовало укреплению рубля на отечественном рынке. За период с 31 октября по

25 ноября курс американской валюты снизился на 12 копеек, до 29.73 руб. за доллар США.

Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ за период с 27 октября по 21 ноября составил \$9.1 млрд. (среднедневной оборот за этот период составил \$483.8 млн.), снизившись на 5.3 млрд. по сравнению с аналогичным показателем за октябрь. Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 27 октября и составил около \$1 млрд. (\$1.56 млрд. в сентябре), минимальный - \$157.3 млн., 11 ноября.

РИСУНОК 8.



РИСУНОК 9.



Таким образом, в течение рассматриваемого периода времени на валютном рынке наблюдалось снижение активности участников торгов.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в октябре текущего года несколько снизилась относительно уровня сентября, продолжив тенденции предыдущих месяцев: по данным на 24 ноября остатки на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России составили 105 млрд. руб., что несколько ниже средних уровней октября.

Таблица 2

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь*
месячная инфляция	0,7%	-0,4%	0,3%	1,0%	1,1%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	8,73%	-4,70%	3,66%	12,68%	14,03%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	16%	16%	16%	16%	16%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	7,11%	6,54%	6,15%	7,26%	6,8%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	17,08	13,00	12,87	14,60	5,5
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	5,90%	6,00%	5,68%	6,10%	5,9%
6 транш	4,45%	4,61%	4,26%	4,38%	4,3%
7 транш	6,42%	6,92%	6,55%	7,08%	7,0%
8 транш	5,32%	5,60%	4,96%	5,17%	5,1%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2005	3,13%	3,35%	2,93%	3,22%	3,0%
2007	4,55%	4,81%	4,35%	4,65%	4,5%
2010	5,86%	6,09%	5,70%	5,98%	5,8%
2018	7,24%	7,28%	6,85%	7,26%	7,0%
2028	7,76%	7,64%	7,26%	7,57%	7,4%
2030	7,82%	7,81%	7,46%	7,75%	7,4%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	4,1%	3,9%	22,0%	9,76%	5,0%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	30,2596	30,5036	30,6119	29,8584	29,74
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	34,6291	33,2001	35,0751	34,8657	35,5
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	-0,29%	0,81%	0,36%	-2,46%	-0,4%
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	-0,24%	-4,13%	5,65%	-0,60%	1,82%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	600,12	329,97	490,78	867,33	400
значение индекса РТС-1 на конец месяца	457,02	531,00	568,97	513,96	535
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	-9,23%	16,19%	7,15%	-9,67%	4,1%

* Оценка

На мировых рынках валюты в течение месяца, в целом, наблюдалось ослабление доллара по отношению к евро. В течение первой недели месяца на фоне положительных экономических новостей доллар США значительно укрепился по отношению к большинству мировых валют, прежде всего – евро. Участники рынка FOREX полагают, что с ощутимым улучшением макроэкономической ситуации в США на рынок вернуться зарубежные инвесторы, что может привести к росту спроса на доллар. Тем не менее, значительные дефициты счета текущих операций и бюджета не позволяют надеяться, что доллар сохранит свои позиции в течение продолжительного промежут-

ка времени. Таким образом, наблюдалось существенное ослабление курса доллара к евро, который достиг своего исторического минимума, по данным министерства финансов в сентябре иностранные инвесторы купили меньше всего ценных бумаг американских эмитентов за последние 5 лет.

На мировых валютных рынках в ноябре курс евро по отношению к доллару заметно вырос на 1.3 цента (1.18% по отношению к курсу 31 октября) и по данным на 25 ноября составил 1.176 долларов за евро.

Динамика курса евро по отношению к рублю в большей степени определялась конъюнктурой мирового рынка. Вслед за укреплением

евро на мировых валютных рынках по отношению к доллару США, в октябре наблюдалось повышение курса евро к рублю: с 31 октября по 25 ноября европейская валюта подорожала на 53 копейки (1.54%) с уровня 34.86 до 35.40 руб./евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ за период с 27 октября по 21 ноября составил 117.4 млн. евро (153.9 млн.

евро в октябре). Максимальный объем торгов по европейской валюте за данный период времени был зафиксирован 27 октября на уровне 9.21 млн. евро, минимальный – 4.45 млн. евро, 3 ноября.

Д. Полевой

Моделирование инвестирования пенсионных накоплений на рынке корпоративных облигаций

Весной 2004 года должен начаться новый этап реформы по накопительной составляющей пенсионной системы. Пенсионные накопления, в соответствии с выбором граждан должны быть переданы для инвестирования управляющим компаниям. Для частных управляющих компаний один из разрешенных для инвестирования пенсионных накоплений классов активов – облигации российских хозяйственных обществ. Ниже приводятся подходы к оценке того влияния, которое указанные средства могут оказать на рынок корпоративных облигаций. Расчеты построены на сопоставлении сумм, которые могли бы вывести управляющие компании на этот сегмент фондового рынка, если бы пенсионные накопления были им переданы в начале 2003 года, с объемами торговли корпоративными облигациями в этот период.

Как и для акций, максимальное значение для инвестирования управляющими компаниями средств пенсионных накоплений в облигации хозяйственных обществ установлено Постановлением Правительства РФ №379 «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений в отдельные классы активов и определении максимальной доли отдельных классов активов в инвестиционном портфеле в соответствии со статьями 26 и 28 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации"», в соответствии с которым в облигации российских хозяйственных обществ в 2004 году может быть вложено до 50% средств пенсионных накоплений. В течение последующих трех лет лимит для доли облигаций в инвестиционном портфеле управляющих компаний постепенно увеличивается до 80%.

Поскольку осуществлять инвестирование в этот класс активов могут только управляющие компании, выбранные застрахованными лицами (пенсионные накопления, сформированные

в пользу застрахованных лиц, не сделавших выбор инвестиционного портфеля (управляющей компании), в корпоративные облигации инвестироваться не могут) для оценки сумм, которые могут быть выведены на этот сегмент управляющими компаниями, отобранными по конкурсу, использованы те же допущения, что и при моделирующих расчетах инвестирования пенсионных накоплений в акции⁵:

По заявлениям застрахованных лиц управляющим компаниям в доверительное управление по итогам первого года функционирования накопительной составляющей пенсионной системы передается 5%, 20% или 1/3 средств пенсионных накоплений.

Общая сумма средств к передаче, если бы она была осуществлена в начале 2003 года, должна была составить 39.95 млрд. руб.⁶ Таким образом, управляющие компании могли бы получить в доверительное управление 2, 8 или 13.3 млрд. руб. в зависимости от сделанного выше допущения.

Очевидно, что законодательно установленное максимальное ограничение не обязательно является ориентиром в инвестиционной стратегии управляющих компаний (в инвестиционных декларациях управляющих компаний максимальная заявленная доля корпоративных облигаций составила 50%). Расчеты проведены для двух вариантов инвестирования в корпоративные облигации:

1) суммарная доля инвестиций в облигации всех управляющих компаний ограничивается 25% от общей суммы переданных им средств;

2) управляющие компании вкладывают в облигации максимально допустимый для пер-

⁵ См. ежемесячник ИЭПП за октябрь 2003

⁶ См. Федеральный Закон №197 от 31.12.02 «О бюджете Пенсионного Фонда Российской Федерации на 2003 год»

вого года объем средств (50% от общей суммы переданных им средств).

При этом предполагалось, что управляющие компании выведут все средства на рынок не одновременно, а будут осуществлять приобретение облигаций равномерно в течение трех месяцев 2003 года.

Таким образом, сформировалось 6 сценариев:

1.1. Доля пенсионных накоплений, переданная управляющим компаниям в соответствии с заявлениями застрахованных лиц, составляет 1/3, из которых на рынке корпоративных облигаций инвестируется 50%.

1.2. Доля средств пенсионных накоплений, переданная управляющим компаниям в соответствии с заявлениями застрахованных лиц, составляет 1/3, из которых на рынке корпоративных облигаций инвестируется 25%.

2.1. Доля средств пенсионных накоплений, переданная управляющим компаниям в соответствии с заявлениями застрахованных лиц, составляет 20%, из которых на рынке корпоративных облигаций инвестируется 50%.

2.2. Доля средств пенсионных накоплений, переданная управляющим компаниям в соответствии с заявлениями застрахованных лиц, составляет 20%, из которых на рынке корпоративных облигаций инвестируется 25%.

3.1. Доля средств пенсионных накоплений, переданная управляющим компаниям в соответствии с заявлениями застрахованных лиц, составляет 5%, из которых на рынке корпоративных облигаций инвестируется 50%.

3.2. Доля пенсионных накоплений, переданная управляющим компаниям в соответствии с заявлениями застрахованных лиц, составляет 5%, из которых на рынке корпоративных облигаций инвестируется 25%.

Общий объем обращавшихся на конец 2002 года корпоративных облигаций оценивался в 109 млрд. руб. по номиналу⁷ (со ссылкой на источник). Однако выбор инструментов для инвестирования у управляющих компаний гораздо уже. Согласно требованиям, установленным Постановлением №379, инвестирование средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении у управляющих компаний, в облигации должно быть ограничено теми эмитентами, облигации кото-

рых включены в биржевые котировальные листы и отвечают еще целому ряду требований. С учетом этих ограничений суммарный объем в обращении таких выпусков облигаций составлял, по нашей оценке, на середину 2003 года 27% от общего объема в обращении корпоративных облигаций по номиналу. Все они включены в котировальный лист А1 на ММВБ. В среднем за январь-март оборот торгов по данным выпускам на ММВБ составил 74% от совокупного объема вторичных торгов в сегменте корпоративных облигаций на ММВБ.

Данные по объемам торгов в первом квартале 2003 года на ММВБ с учетом этих ограничений представлены в таблице 1.

Таблица 1

Объемы торгов облигациями, входящими в котировальный лист А1, на ММВБ в январе-марте 2003 года

Месяц	Объем торговли, млрд. руб.
Янв.03	1.71
Фев.03	3.12
Мар.03	3.11
среднее	2.64

Сценарий 1.1.

Средства, передаваемые управляющим компаниям по итогам 2002 года, составили 1/3 от общей суммы пенсионных накоплений (13.3 млрд. руб.).

Максимальная сумма, разрешенная для размещения в облигации (исходя из 50% лимита) составит 6.7 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма составила бы от 71 до 130 процентов от оборота ММВБ (см. таблицу 2):

Таблица 2

Результаты расчетов по сценарию 1.1.

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка облигаций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота
янв.03	2.22	130.14
фев.03	2.22	71.18
мар.03	2.22	71.49
среднее	2.22	83.98

УК - управляющие компании

⁷ по данным информационного агентства Cbonds (www.cbonds.ru)

Сценарий 1.2

Средства, передаваемые управляющим компаниям, по итогам 2002 года составили 1/3 от общей суммы пенсионных накоплений (13.3 млрд. руб.).

Сумма, размещенная в облигации (25% средств), составит 3.33 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма составила бы от 41 до 74 процентов от оборота на ММВБ (см. таблицу 3):

Таблица 3

Результаты расчетов по сценарию 1.2.

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка облигаций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота
янв.03	1.27	74.45
фев.03	1.27	40.72
мар.03	1.27	40.90
среднее	1.27	48.04

Сценарий 2.1.

Средства, передаваемые управляющим компаниям, по итогам 2002 года составили 20% от общей суммы пенсионных накоплений (8 млрд. руб.).

Максимальная сумма, разрешенная для размещения в облигации (исходя из 50% лимита), составит 4 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма составила бы от 43 до 78 процентов от оборота на ММВБ (см. таблицу 4):

Таблица 4

Результаты расчетов по сценарию 2.1.

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка облигаций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота
янв.03	1.33	77.97
фев.03	1.33	42.64
мар.03	1.33	42.83
среднее	1.33	50.31

Сценарий 2.2.

Средства, передаваемые управляющим компаниям, по итогам 2002 года составили 20% от

общей суммы пенсионных накоплений (8 млрд. руб.).

Сумма средств, размещенная в облигации (25% средств), составит 2 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма составила бы от 22 до 39 процентов от оборота на ММВБ (см. таблицу 5):

Таблица 5.

Результаты расчетов по сценарию 2.2.

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка облигаций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота
янв.03	0.67	39.28
фев.03	0.67	21.48
мар.03	0.67	21.58
среднее	0.67	25.35

Сценарий 3.1.

Средства, передаваемые управляющим компаниям по итогам 2002 года составили 5% от общей суммы пенсионных накоплений (2 млрд. руб.).

Максимальная сумма, разрешенная для размещения в облигации (исходя из 50% лимита) составит 1 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма составила бы от 11 до 19 процентов от оборота на ММВБ (см. таблицу 6):

Таблица 6

Результаты расчетов по сценарию 3.1.

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка облигаций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота
янв.03	0.33	19.35
фев.03	0.33	10.58
мар.03	0.33	10.63
среднее	0.33	12.48

Сценарий 3.2.

Средства, передаваемые управляющим компаниям по итогам 2002 года, составили 5% от общей суммы пенсионных накоплений (2 млрд. руб.).

Сумма, размещенная в облигации (25% средств), составит 0.5 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма составила бы от 5 до 10 процентов от оборота на ММВБ (см. таблицу 7):

Таблица 7

Результаты расчетов по сценарию 3.2.

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка облигаций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота
янв.03	0.17	9.97
фев.03	0.17	5.45
мар.03	0.17	5.47
среднее	0.17	6.43

Как видно из результатов моделирующих расчетов, по сценарию 1.1, когда инвестиции управляющих компаний в облигации делаются исходя из максимально допустимой доли в инвестиционном портфеле, в среднем они составляют больше половины объема биржевой торговли корпоративными облигациями на основной торговой площадке, в то время как инвестиции в акции по аналогичному сценарию составляют всего 7.9% совокупного объема торгов (без учета объема торгов акциями РАО ЕЭС).

На эти результаты оказал влияние не только факт более высокого уровня развития сегмента акций по сравнению с рынком облигаций, но и существенно меньшая доля облигаций, отвечающих критериям, установленным Постановлением №379, в общем объеме находящихся в обращении корпоративных облигаций (27% против 69% от суммарной капитализации - по акциям) и 74% от суммарного объема торговли (против 80% по акциям).

Кроме того, свой вклад внес и более высокий допустимый лимит на инвестирование

средств пенсионных накоплений в облигации (50% от инвестиционного портфеля против 40%, установленных для вложения в акции). Реализация такого сценария на практике может оказать дестабилизирующее влияние на фондовый рынок. Тем более, что бурный рост первичных размещений выпусков корпоративных облигаций не сопровождался столь же значительным ростом объемов торговли на вторичном рынке (по нашей оценке на базе статистики торговли корпоративными облигациями на ММВБ, объем вторичных торгов облигациями, входящими в котировальный лист А1 в сентябре остался на уровне марта 2003 года – около 3.1 млрд. руб. за месяц). В целом можно заключить, что для начального периода формирования накопительной пенсионной системы ограничение на максимальную долю корпоративных облигаций в инвестиционных портфелях управляющих компаний целесообразно было бы установить на более низком уровне.

По другим сценариям доля инвестиций управляющих компаний, заключивших договоры с Пенсионным фондом Российской Федерации, относительно объема торговли корпоративными облигациями на ММВБ тоже весьма высока и неминуемо оказала бы существенное влияние на показатели волатильности рынка и ценовую динамику. Только инвестирование в соответствии со сценарием 3.2 (средства, передаваемые управляющим компаниям составляют 5% от общей суммы пенсионных накоплений, а сумма, размещенная в облигации – 25% этих средств) очевидно, не приводит к заметным отклонениям от сложившихся тенденций на рынке корпоративных облигаций.

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

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

2003г. характеризуется динамичным развитием практически всех отраслей экономики и промышленности. Прирост выпуска продукции и услуг базовых отраслей экономики в январе-октябре 2003г. составил 6,9% и увеличился на 3,0 процентных пункта против аналогичного периода предыдущего года. Отличительной особенностью текущего года являются опережающие темпы роста инвестиционного спроса по сравнению с динамикой ВВП и потребительского спроса. Инвестиции в ос-

новной капитал за январь-октябрь 2003г. увеличились на 12,2% против 2,5% за аналогичный период предыдущего года. Интенсивное расширение объемов предоставления услуг связи, транспорта и торговли явились факторами повышения темпов роста сектора услуг на 2,7 процентных пункта по сравнению с январем-сентябрем 2002г. Грузооборот транспорта по сравнению с январем-октябрем 2002г. увеличился на 7,3% и оборот розничной торговли - на 8,1%.

Дополнительным импульсом экономического роста явилось расширение внешнего спроса на минерально-сырьевые ресурсы, а также развитие процессов трансформации доходов от внешнеэкономической деятельности во внутренний спрос. В январе-октябре 2003 г. экспорт товаров по оценке Минэкономразвития РФ составил 107,7 млрд. долл. и увеличился на 34,6% относительно соответствующего периода предыдущего года. При этом около 47% прироста стоимостного объема экспорта товаров было обеспечено за счет увеличения физического объема, а 53% - за счет фактора цен. Импорт товаров за этот же период составил 58,8 млрд. долл. и на 20,7% превысил уровень соответствующего периода 2002г. Основной рост объема импорта произошел за счет увеличения физических объемов. В структуре

товарных ресурсов розничной торговли доля импорта в III квартале 2003 г. возросла на 1 процентный пункт по сравнению с соответствующим периодом 2002 г. и составила 43%. По данным Банка России в общем объеме ресурсов для использования на внутреннем рынке доля импорта в августе текущего года по сравнению с соответствующим периодом 2002г. повысилась на 3,1 процентный пункт (в ценах августа 2002г.)

Внешнеторговое сальдо в январе-октябре в среднем за месяц составляло около 5 млрд. долл., что сопоставимо с рекордным уровнем 2000г. Благодаря исключительно благоприятной конъюнктуре на мировых рынках энергоносителей влияние внешнего спроса стало определяющим фактором расширения производства этих отраслей промышленности.

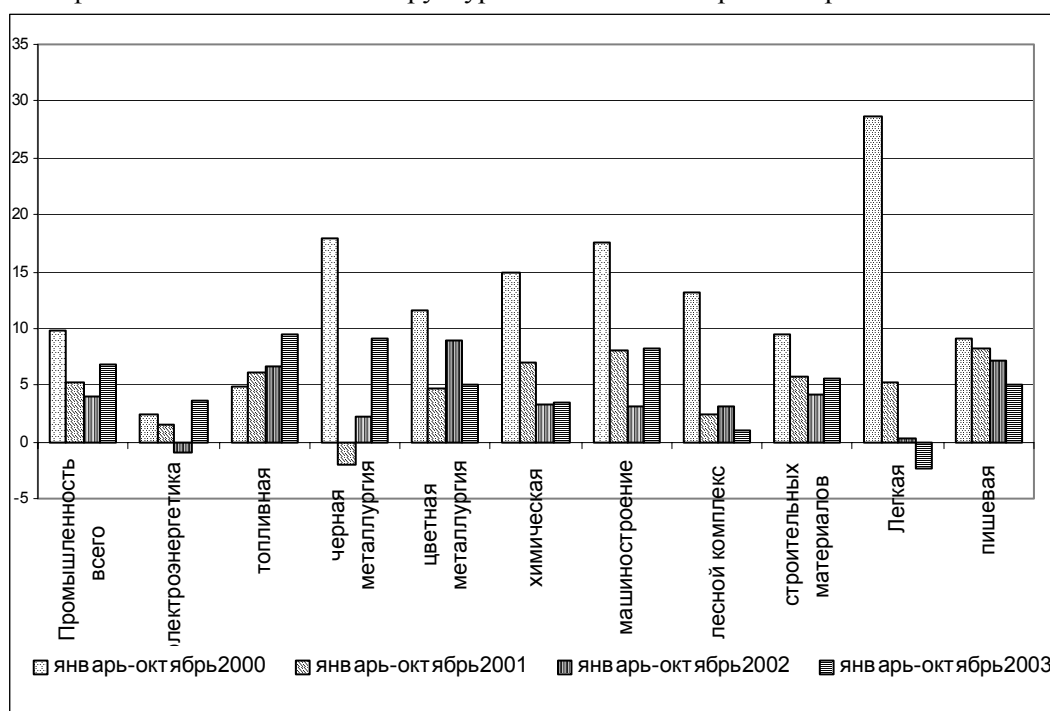


Рис. 1 Изменение динамики производства по отраслям промышленности в январе-октябре 2001-2003гг. в %% к предыдущему периоду

Наибольший вклад в прирост всего промышленного производства в 2003г. внесли экспортно-ориентированные отрасли. При увеличении объема выпуска промышленной продукции на 6,8% по сравнению с январем-октябрем 2002г., прирост производства в экспортно-ориентированном секторе составил примерно 8,0% и почти на 2,5 процентных пунктов превысил уровень предыдущего года. По сравнению с январем-сентябрем 2002г. объем сальдированной прибыли в экспортно-ориентированных отраслях увеличился на 16% при росте этого показателя в целом по промышленности на 13,3%

Продолжающийся рост добычи и поставок нефти и нефтепродуктов на экспорт при сохранении благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры оказывает позитивное влияние на динамику промышленного производства. Характерной чертой восстановительного роста экономики в период 2000-2003гг. являются опережающие темпы роста внешнего спроса на нефть и нефтепродукты по сравнению с динамикой производства и внутреннего потребления. Заметим, что при удовлетворенном спросе на внутреннем рынке фиксируется повышение удельного веса поставок на экспорт не только по сырой нефти, но также и по

продуктам нефтепереработки. По сравнению с 2000г. доля экспортируемой продукции в объеме выпуска автомобильного бензина повысилась 9,5 процентных пунктов и дизельного топлива - на 26,4 процентных пункта. При благоприятной конъюнктуре цен мирового рынка на углеводородное сырье и продукты темпы роста экспорта бензина и дизельного топлива по стоимостному объему существенно опережали аналогичный показатель по сырой нефти. Следует признать, что при относительно небольших масштабах экспорта нефтепродуктов по сравнению с вывозом нефти влияние этой тенденции на общепромышленные показатели

не существенно. Анализ этих явлений представляет интерес с точки зрения тенденций трансформации структуры экспорта в сторону повышения доли продукции высокой степени обработки. При низкой доходности переработки сырой нефти на отечественных предприятиях по сравнению с ее поставками на экспорт нефтеперерабатывающая промышленность характеризуется сдержанной динамикой развития. Рост производства в нефтедобывающей промышленности составил в январе-октябре 2003г. 111,4 % против 8,5%: в аналогичный период предыдущего года, а в нефтедобывающей - 2,3% против 2,6%.

Таблица 1

Динамика производства и экспорта нефти и отдельных видов нефтепродуктов в январе-октябре 2000-2003гг, в % к соответствующему периоду предыдущего года.

	Темпы роста по физическому объему						Удельный вес экспорта в производстве		
	Производство			экспорт			нефть	бензин	Дизельное топливо
	нефть	бензин	Дизельное топливо	нефть	бензин	Дизельное топливо			
2000	105,6	102,5	105,5	105,5	210	98,7	41,5	7,3	32,4
2001	107,5	101,2	101,9	111,9	80,0	105,5	48,9	12,2	57,1
2002	108,5	103,2	103,6	112,8	104,7	114,5	49,5	8,8	58,0
2003	112,2	101,3	102,0	117,1	117,4	112,4	61,3	16,8	59,0

Источник: Госкомстат России

В металлургическом комплексе в текущем году цветная металлургия утратила доминирующее влияние на динамику промышленного роста. Прирост производства в цветной металлургии в январе-октябре 2003 г. составил 5,1% и был на 3,8 процентных пунктов меньше, чем в аналогичный период предыдущего года. На общую тенденцию к замедлению темпов роста отрасли негативное влияние оказало сужение спроса на основные экспортные товары. По итогам трех кварталов 2003г. прирост экспорта зафиксирован только по необработанному алюминию (10,6%).

Лидирующие позиции в комплексе заняла черная металлургия при темпах роста на уровне 109,5% к январю-октябрю 2002г. Повышение темпов производства в черной металлургии поддерживалось одновременным ростом внутреннего и внешнего спроса. С ростом инвестиционной активности в национальной экономике увеличился спрос на конструкционные материалы. Продажа проката черных металлов на внутреннем рынке январе-октябре 2003г. повысилась на 17,9% против 7,0% в аналогичный период 2002г. Благоприятные изменения делового климата и ценовой конъюнктуры мирового рынка дали дополнительный импульс росту металлургии и другим отраслям, выпускающим производственно-

технические товары. Экспорт черных металлов увеличился на 31,2% по сравнению с январем-августом 2002г., ферросплавов - на 27,7%. По итогам трех кварталов 2003г. сальдированная прибыль в черной металлургии увеличилась в 3,4 раза.

Отрасли производящие промежуточные товары при темпе роста 105,3% обеспечили менее ¼ общепромышленного роста. В химической промышленности величина темпов прироста производства осталась примерно на уровне января-октября 2002г. и составила 3,4%. Заметим, что низкие темпы роста в горно-химической и основной химии компенсировались увеличением выпуска продуктов углубленной переработки: продуктов органического синтеза, пластмассовых изделий, химических волокон и шин. В лесопромышленном комплексе замедление темпов роста на 2,1 процентных пункта по сравнению с январем-октябрем 2002г. объясняется спадом производства в лесозаготовительной отрасли на 6,2 % и в деревообрабатывающей - на 2% по сравнению с январем-октябрем 2002г.

Динамика роста отраслей производящих конечную продукцию формировалась на фоне структурных сдвигов. В 2002г. интенсивность выпуска финальной продукции определялась темпами роста отраслей потребительского

комплекса. При увеличении промышленного производства в январе-октябре 2002г. на 4,0%, прирост производства в потребительском комплексе составил 6,5%, при этом он на 2,9 процентных пункта превышал темпы роста инвестиционного комплекса и на 1,0 процентный пункт – экспортно-ориентированного комплекса.

В 2003г. ситуация кардинально меняется. Как и в период 2000-2001гг., на ускорение темпов роста производства и доходов экспортно-ориентированного сектора инвестиционный комплекс откликнулся интенсивным наращиванием производства капитальных товаров. Индекс производства в инвестиционном комплексе в январе-октябре 2003г. относительно аналогичного периода предыдущего года повысился на 3,6 процентных пункта и составил 107,2%. Объемы производства в машиностроении за январь-октябрь 2003г. повысились на 8,3% против 3,1% в январе-октябре 2002г., а в промышленности строительных материалов - на 5,5% против 4,2%. Хотя даже при столь высоких темпах роста выпуска капитальных товаров, интенсивно расширяющийся инвестиционный спрос покрывался за счет опережающего роста импорта машин и

оборудования по сравнению с динамикой отечественного производства.

Индекс роста по комплексу потребительских отраслей в текущем году снизился до минимального за период восстановительного роста уровня и составил 2,4% против 6,5% в январе-октябре 2002г. Темп роста пищевой промышленности в январе-октябре 2003г составил 105,0% против 107,2% и 108,2% в январе-октябре 2002г. и 2001г. В легкой промышленности после роста выпуска в 2001г. на 5,2% и стабилизации в 2002г. вновь фиксируется спад производства на 2,8%. Сужение производства в текущем году наблюдается и в мебельной промышленности. Ограниченность сырьевой базы, с одной стороны, и снижение конкурентоспособности отечественных товаров относительно импорта при сложившемся соотношении курса валют, с другой стороны, приводит к расширению ниш для иностранных товаров. Комплекс отраслей производящих потребительские товары оказался не в состоянии поддерживать высокие темпы роста в течение длительного времени, при отсутствии серьезных качественных изменений в технологии и структуре производства.

О. Изряднова

Конъюнктура промышленности в ноябре

В ноябре опросы ИЭПП зарегистрировали дальнейшее замедление темпов роста платежеспособного спроса. Баланс упал еще на 5 пунктов и стал почти нулевым - увеличение объемов продаж продукции за деньги практически прекратилось. После августа, когда был зарегистрирован самый высокий для последних трех лет темп роста спроса, этот показатель потерял 17 пунктов. В черной металлургии, химии, нефтехимии, стройиндустрии и легкой промышленности уже происходит абсолютное снижение продаж. Лишь электроэнергетика, цветная металлургия и пищевая промышленность сообщают о высоких темпах роста спроса. Вполне закономерно, что такая ситуация с динамикой продаж привела к изменению оценок объемов спроса по шкале выше - ниже нормы. Баланс этого показателя снизился за три месяца на 6 пунктов, доля ответов "нормальный" в целом по промышленности с 54 до 48%, в легкой - с 59 до 36%, в машиностроении - с 47 до 40%. Самая высокая удовлетворенность спросом регистрируется в цветной металлургии, среднее значение показателя за 11 месяцев года составляет там 70%, июльское - 96%, в ноябре - 91%.

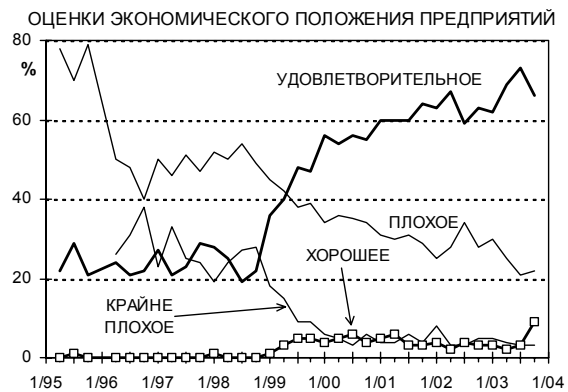
Продолжает замедляться и рост производства. В ноябре баланс изменения выпуска снизился еще на 6 пунктов, итоговое снижение с августа составляет 19 пунктов. В легкой и пищевой отраслях, а также в промышленности строительных материалов началось абсолютное сокращение выпуска. В целом по промышленности в ноябре интенсивность роста выпуска была выше интенсивности роста спроса (+14% против +2%). Однако расчеты по микроданным показывают, что большинству предприятий (64%) в ноябре удалось сохранить соответствие динамики спроса и выпуска. Опережающий рост производства относительно платежеспособного спроса, как и в октябре, имеет место на 25% предприятий. Особенно велик отрыв выпуска от денежного спроса в черной металлургии (57%), электроэнергетике (38%) и легкой промышленности (28%).



Основными помехами росту выпуска в российской промышленности по-прежнему остаются низкий спрос и недостаток оборотных средств (см. рис.). Так считают 48 и 47% предприятий соответственно. На третье место вышла нехватка квалифицированных кадров. По сравнению с III кв. частота упоминания этой помехи увеличилась на 10 пунктов, сейчас 31% предприятий не хватает работников для увеличения выпуска. В легкой промышленности этот показатель составляет 51%, в лесном комплексе - 39%, в машиностроении - 35%. Совсем не упоминается проблема кадров предприятиями электроэнергетики. Там на первом месте стоят неплатежи потребителей (72%), на втором (61%) - низкий спрос. Меньше всего низкий спрос мешает увеличивать выпуск в химической и нефтехимической отраслях и в лесном комплексе (30%). Несмотря на укрепление курса рубля, конкурирующий импорт как помеха росту выпуска стал упоминаться отечественными производителями реже: 16% после 21% в III кв. Больше всего он мешает сейчас предприятиям черной (50%) и цветной (26%) металлургии, а также легкой промышленности (24%). В машиностроении частота упоминания этой помехи составляет 18%, последефолтный отраслевой максимум (25%) был зарегистрирован во II кв. 2003 г.

Темп снижения прибыли в ноябре не изменился, как и в предыдущем месяце, в российской промышленности преобладают предприятия, реальная прибыль которых сокращается. Особенно велико такое преобладание в стройиндустрии, легкой промышленности и черной металлургии. Рост прибыли зарегистрирован только в электроэнергетике и цветной металлургии.

Несмотря на явное замедление роста продаж и отсутствие роста прибыли, предприятиям удается улучшить финансово-экономическое положение. С начала года баланс оценок "хорошее" - "плохое" вырос на 16 пунктов и достиг в IV кв. абсолютного максимума. Однако его значения остаются отрицательными: ответов "плохое" по-прежнему больше, чем ответов "хорошее". Основная часть предприятий оценивает свое положение, как "удовлетворительное" (см. рис.). Правда, к концу года доля таких оценок заметно снизилась, но - в основном за счет увеличения доли ответов "хорошее".



Прогнозы изменения спроса перестали терять оптимизм. В сентябре-октябре они снизились на 17 пунктов и достигли минимума 2003 г. В ряде отраслей к октябрю балансы стали отрицательными: там уже ожидалось абсолютное снижение продаж. Сейчас ситуация стабилизировалась за счет машиностроения, электроэнергетики и черной металлургии. В других отраслях перелома негативных тенденций пока не произошло.

Аналогичные изменения произошли и с планами изменения выпуска. Потеряв за два месяца 13 пунктов оптимизма, в ноябре они выросли в целом по промышленности на 3 п.п. На отраслевом уровне рост оптимизма производственных планов зарегистрирован в металлургии, машиностроении и лесном комплексе.

Рост закупок машин и оборудования в ближайшее время возможен только в машиностроении и лесном комплексе. В других отраслях преобладают предприятия, планирующие снижение инвестиционной активности.

С.Цухло

Регионы: динамика промышленного производства

При сохранении в январе-сентябре 2003 г. по сравнению с 1 полугодием этого же года среднероссийских темпов роста промышлен-

ного производства, составивших 6,8%, осталось прежним и число регионов со спадом производства. Таких субъектов Федерации на-

считывалось 14, из них 6 – автономные округа. Таким образом, из 10 автономных округов России рост производства был характерен только для специализирующихся на нефте- и газодобыче: Ханты-Мансийского, Ямало-Ненецкого, Эвенкийского и Ненецкого. Последний был лидером среди всех российских регионов по темпам роста, составившим в январе-сентябре 2003 г. 40,1% по отношению к соответствующему периоду прошлого года.

Помимо автономных округов, среди регионов со спадом промышленного производства есть и столь же экономически слаборазвитые республики – Алтай, Ингушетия, Калмыкия (таблица 1). Калмыкия при этом является наглядной иллюстрацией нестабильности дина-

мики промышленного производства в небольших национальных автономиях: по итогам 1 полугодия 2003 г. республика входила в число регионов с наиболее высокими темпами роста промышленного производства.

В целом же субъекты Федерации с наиболее и наименее благоприятной динамикой промышленного производства остались по сравнению с 1 полугодием в основном прежними. Помимо Калмыкии из числа лидеров вышли Ульяновская, Читинская, Свердловская и Челябинская области, наоборот немного увеличились показатели по Марий Эл и Тюменской области. Спад производства сменился на рост в Хабаровском крае и Карелии, рост на спад – в уже названной Калмыкии и Якутии.

Таблица 1

Регионы с наиболее и наименее благоприятной динамикой промышленного производства в январе-сентябре 2003 г.*

Регионы с наибольшим ростом промышленного производства	ИПП, 1 полугодие 2003 г. в % к 1 полугодию 2002 г.	Регионы со спадом промышленного производства	ИПП, 1 полугодие 2003 г. в % к 1 полугодию 2002 г.
Республика Мордовия	121,2	Тульская область	99,0
Республика Бурятия	120,1	Республика Саха (Якутия)	99,0
Ленинградская область	119,4	Кировская область	98,8
Архангельская область	118,6	Самарская область	98,8
г. Москва	117,9	Республика Калмыкия	97,8
Оренбургская область	117,9	Магаданская область	87,3
Московская область	117,3	Республика Алтай	84,4
г. Санкт-Петербург	117,1	Республика Ингушетия	80,7
Курская область	116,9		
Томская область	115,3		
Калининградская область	114,8		
Еврейская АО	112,5		
Карачаево-Черкесская Респ.	111,8		
Республика Марий Эл	110,8		
Омская область	110,8		
Тюменская область	110,3		

* без автономных округов

ИПП – индекс промышленного производства

Перечень регионов, дающих наибольший вклад в общероссийское промышленное производство в январе-сентябре 2003 г. остался таким же, как и в январе-сентябре 2002 г. (таблица 2), хотя места субъектов Федерации отчасти поменялись. В первой пятёрке – у Московской и Самарской областей, что является вполне закономерным следствием разнона-

правленной динамики промышленного производства в этих регионах. Как и при сравнении показателей 1 полугодия текущего и предыдущего годов, заметен рост долей субъектов Федерации, специализирующихся на черной металлургии (Вологодской, Свердловской, Челябинской областей).

Таблица 2

Регионы-лидеры по доле в общероссийском объеме промышленного производства в январе-сентябре 2002 и 2003 гг. *

Регионы	Доля в промышленном производстве, январь-сентябрь 2003 г., %	Регионы	Доля в промышленном производстве, январь-сентябрь 2002 г., %
Тюменская область	11,41	Тюменская область	11,54
г. Москва	5,47	г. Москва	6,00
Свердловская область	4,41	Свердловская область	4,37
Московская область	4,11	Самарская область	4,36
Самарская область	4,07	Московская область	4,06
Челябинская область	3,74	Республика Татарстан	3,88
г. Санкт-Петербург	3,63	г. Санкт-Петербург	3,37
Республика Татарстан	3,55	Красноярский край	3,35
Красноярский край	3,21	Челябинская область	3,25
Республика Башкортостан	2,78	Республика Башкортостан	2,86
<i>Итого первые 10</i>	<i>46,39</i>	<i>Итого первые 10</i>	<i>47,04</i>
Кемеровская область	2,73	Нижегородская область	2,49
Пермская область	2,62	Кемеровская область	2,44
Нижегородская область	2,48	Пермская область	2,43
Иркутская область	1,98	Иркутская область	2,07
Вологодская область	1,97	Вологодская область	1,78
<i>Итого первые 15</i>	<i>58,17</i>	<i>Итого первые 15</i>	<i>58,26</i>

* без автономных округов

В разрезе федеральных округов лидирующие позиции занимают округа с наиболее благоприятным экономико-географическим положением – Центральный и Северо-Западный (таблица 3), несмотря на относительно скромные в целом по России темпы роста в отраслях, ориентированных на внутренний рынок.

При этом интересно отметить, что доля Центрального федерального округа в общероссийском объеме промышленного производства сократилась, т.е. рост производства в округе идет в значительной степени за счет относительно недорогостоящей продукции.

Таблица 3

Характеристики промышленного производства по федеральным округам

Федеральные округа	ИПП, январь-сентябрь 2003 г. в % к январю-сентябрю 2002 г.	Доля в общероссийском объеме промышленного производства (в %)	
		январь-сентябрь 2003 г.	январь-сентябрь 2002 г.
Центральный федеральный округ	111,7	22,08	22,24
Северо-Западный федеральный округ	113,3	11,95	11,45
Южный федеральный округ	104,0	6,37	6,52
Приволжский федеральный округ	105,4	22,40	22,99
Уральский федеральный округ	109,7	19,85	19,48
Сибирский федеральный округ	106,1	12,24	12,00
Дальневосточный федеральный округ	103,2	5,11	5,32
Российская Федерация	106,8	100,00	100,00

Кузнецова О.В.

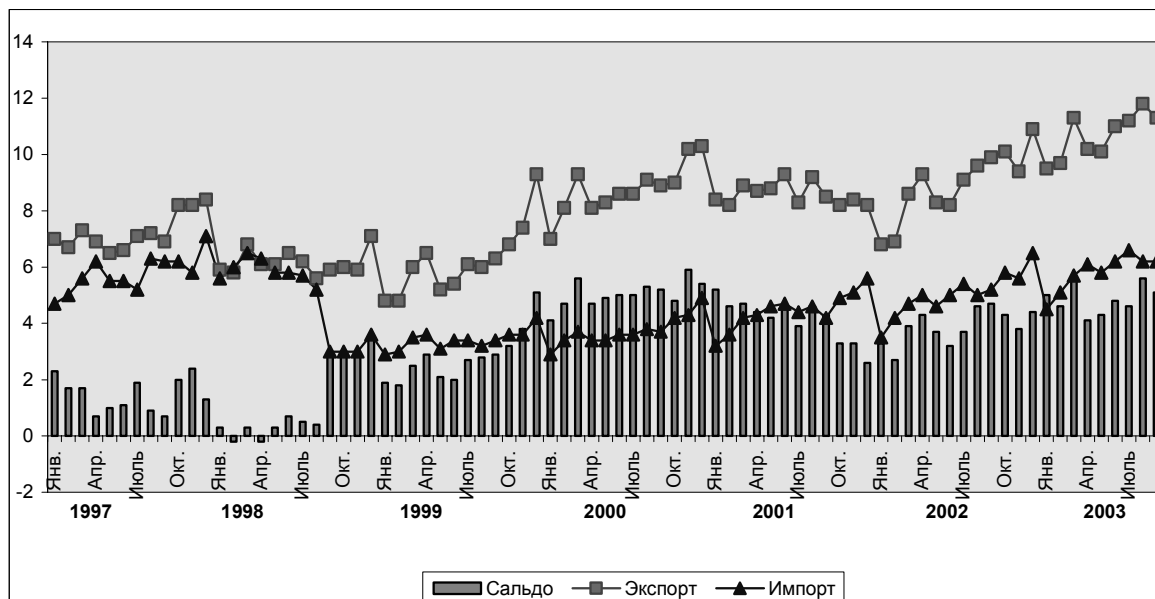
Внешняя торговля

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в сентябре 2003 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на

17,9% до 17,5 млрд. долл. По сравнению с августом текущего года этот показатель сократился на 2,9%. Объем экспорта в сентябре составил 11,3 млрд. долл., что выше аналогично-

го показателя прошлого года на 15,2%. Импорт в сентябре превысил аналогичный показатель 2002 г. более значительно – на 20,7% и составил 6,2 млрд. долларов. Положительное

сальдо увеличилось в сентябре 2003 г. до 5,1 млрд. долл. против 4,6 млрд. долл. в аналогичный месяц предыдущего года.



Источник: Госкомстат РФ, Центральный банк РФ

Рис. 1. Основные показатели российской внешней торговли.

Главным фактором роста экспорта являлись высокие цены на основные сырьевые товары российского экспорта, особенно на энергоносители.

На мировом рынке нефти в течение девяти месяцев 2003 года сохранялись, в основном, высокие цены. Однако в сентябре отмечалось некоторое снижение цен: средняя цена на нефть сорта Urals составила 25,7 долл. за баррель (по сравнению с августом этого года снижение на 11%), на нефть сорта Brent – 27,1 долл. за баррель (меньше чем в августе на 9,4%). Основная причина снижения цен на нефть в сентябре – рост мирового производства углеводородов и, в частности, за счет роста добычи в Ираке. Кроме того, понижающим фактором для цен на нефть явилось увеличение товарных запасов в США.

Цена на российскую нефть в сентябре-октябре 2003 г. составила 26,95 долл. за баррель или 196,735 долл. за тонну. В связи со снижением цен экспортная пошлина на нефть с 1 декабря 2003г. будет снижена на 7,7% по сравнению со ставкой, действующей с 1 октября, и составит 31,2 долл. за тонну. Пошлина на нефтепродукты с 1 декабря будет равняться 28,1 долл. за тонну, что на 7,6% ниже действующей ранее. Ставка экспортной пошлины на нефть с 1 октября по 30 ноября включительно составляла 33,8 долл. за тонну (с 1 августа по

30 сентября она равнялась 25,1 долл. за тонну), на нефтепродукты с 1 октября - 30,4 долл. за тонну (22,6 долл. за тонну).

В конце сентября странами-членами ОПЕК было принято решение о сокращении добычи нефти с 1 ноября 2003 года на 900 тыс. баррелей в сутки, что вновь привело к росту цен на нефть. До конца года на ценовую ситуацию на нефтяном рынке будет оказывать влияние дальнейшая политика стран ОПЕК в отношении сокращения квот на добычу нефти, а также сезонные факторы.

Цены на российский природный газ оставались высокими. Так, средняя контрактная цена за девять месяцев текущего года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилась на 27,5%.

На рынке черных металлов в течение девяти месяцев текущего года преобладала тенденция к повышению цен. В сентябре текущего года по сравнению с январем повысились цены на катанку в среднем на 45%, на балки и швеллеры – на 38%, на холоднокатаную сталь – на 4%, на арматурную сталь – на 5%. В среднем цены на черные металлы за девять месяцев 2003 года повысились по сравнению с соответствующим периодом 2002 года на 20-35 процентов.

Оживление мировой экономики способствовало росту цен на рынке цветных металлов.

Особенно значительный рост цен наблюдался на никель. Средняя цена за девять месяцев текущего года на никель выросла по сравнению

с соответствующим периодом прошлого года на 31%, на медь – на 8%, на алюминий – на 4,3 процента.

Таблица 1

Среднемесячные мировые цены в сентябре соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Нефть (Brent), USD/баррель	22,9	18,12	13,1	22,6	32,15	26,18	28,26	27,1
Натуральный газ, USD/1 млн.БТЕ	2,743	2,251	1,858	2,62	5,118	2,204	3,625	4,678
Бензин, USD/галлон	0,648	0,579	0,421	0,683	0,941	0,757	0,797	0,832
Медь, USD/т	1932,6	2032,7	1676,4	1876,8	2037,5	1452,9	1498,3	1816,4
Алюминий, USD/т	1428,3	1544,6	1391,3	1493,6	1600,2	1342,6	1294,7	1415,0
Никель, USD/т	7426,4	6523,6	4229,8	6932	8654,3	5040,9	6592,5	9996,1

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

В январе - сентябре товары российского экспорта подорожали на 15,7% по сравнению с тем же периодом 2002 г. Однако не только в связи с благоприятной ценовой конъюнктурой российский экспорт достиг рекордных значений, физические объемы вывоза также постоянно увеличиваются. Индекс физического объема экспорта в январе-сентябре 2003 г. составил 107,5%.

Индекс физического объема импорта составил 121,2% при снижении индекса цен до 97,7%. Высокой динамике импорта способствовали прежде всего рост доходов населения и предприятий и укрепление рубля. За январь-сентябрь реальное укрепление курса рубля к доллару США составило 10,5%, в целом реальный эффективный курс рубля укрепился на 3,8%. Вместе с тем эффективный курс рубля в сентябре снизился на 1% (реальный курс к доллару снизился на 0,8%, причем второй месяц подряд; реальный курс к евро — на 1%). В целом с начала года негативное влияние укрепления рубля на конкурентоспособность российских товаров перед импортными несколько смягчается относительно более благоприятной динамикой по отношению к евро — реальное укрепление курса рубля к евро составило за 9 месяцев лишь 1,4% (при этом на еврозону приходится около трети импорта в Россию).

В сентябре Россия сохранила положительное сальдо торгового баланса в торговле со странами СНГ, размер которого составил 0,5 млрд. долл. Впервые за прошедшие месяцы 2003 года в сентябре прирост импортных поставок товаров из стран СНГ в Россию превысил рост экспорта и составил 30,0% (прирост экспорта составил 22,6%) по сравнению с сентябрем 2002 года. При этом если рост экспорта происходил в основном за счет роста цен, то рост импортных поставок был обусловлен увеличением физических объемов ввозимых

товаров. Объем экспортных поставок составил в этом месяце 1,84 млрд. долл., а импортных — 1,34 млрд. долл.

В ноябре состоялась встреча представителей ГТК России и Агентства таможенного контроля Республики Казахстан, где обсуждались основные направления унификации таможенного оформления и таможенного контроля, таможенных платежей двух стран с учетом дальнейшего развития таможенного законодательства ЕврАзЭС, в которое входят Белоруссия, Казахстан, Киргизия, Таджикистан и Россия.

В ноябре новое развитие получила проблема ограничения импорта труб из Украины. Суммарная квота для украинских производителей на 2003 год была определена в размере 620 тыс. тонн трубной продукции, из них лимит на трубы большого диаметра составил 135 тыс. тонн. Однако Украина, заранее выбрав квоты, добилась разрешения на поставку еще 120 тыс. тонн.

До настоящего времени на российском рынке ежегодный спрос на трубы со стороны российских компаний увеличивался на 7-8%. Это связано, прежде всего, с деятельностью нефтяных компаний и "Газпрома", заинтересованных в увеличении экспорта и, следовательно, в развитии транспортных систем. Тем не менее, в 2002-2003 годах вследствие демпинга со стороны Украины российские производители потеряли заказы в объеме 710 тыс. тонн.

Единственным заводом в СНГ, спроектированным под выпуск труб для магистральных газопроводов на территории всего бывшего СССР, был Харцызский трубный завод, расположенный в Донецкой области. Кроме того, украинское правительство фактически субсидирует своих трубников, списывая пени и штрафы по задолженностям и предоставляя льготы по налогам.

В связи с этим, назрела потребность заключения с Украиной нового соглашения о регулировании экспорта труб в рамках Единого экономического пространства, где бы фиксировались объемы украинских поставок в Россию. Кроме того, целесообразно при увеличении поставок одного вида труб сокращать поставки других, сохраняя предоставленную Украине квоту. Ситуация может измениться в лучшую сторону для российских производителей при условии их перехода к производству труб большого диаметра, необходимых для «Газпрома».

В ноябре 2003 г. Госдума сразу в трех чтениях приняла поправку к Закону «О таможенном тарифе», снимающую ограничения на установление правительством пошлин. Полтора года назад Дума приняла поправки к закону "О таможенном тарифе", которые установили, что с 1 января 2003 года максимальная ставка экспортных пошлин на нефтепродукты не может превышать 90% ставки пошлин на сырую нефть. С тех пор правительство не раз пыталось вернуть "ручной" механизм управления пошлинами прежде всего на нефтепродукты, но безрезультатно. Экспорт дизельного топлива, в том числе во время посевной и уборочной кампаний, остановить не удавалось. При этом внутренние цены на дизельное топливо увеличились на 16,4%, а рост цен на бензин составил 12,7 %. Наконец правительству удалось вернуть право на установление пошлин на нефтепродукты, что должно привести к более гибкому регулированию экспорта товаров этой группы.

С 11 декабря 2003 г. вводятся новые импортные пошлины на ввоз легковых автомобилей старше 7 лет. Ставка ввозной пошлины на автомобили, с момента выпуска которых

прошло 7 лет, устанавливается в размере 2,2 евро за 1 куб. см. Напомним, что с 30 августа 2003г. действуют ставки в размере от 1,4 до 3,2 евро в зависимости от объема двигателя автомобиля. Ставка на ввоз новых автомобилей с рабочим объемом двигателя от 1800 до 2300 куб. см осталась прежней и составляет 25% от таможенной стоимости, но не менее 1,8 евро за один куб. см.

Последнее изменение правил оформления на границе автомобилей произошло в середине лета 2003 г. Если до 25 июля существовало две ставки пошлины (для малолитражек и более мощных двигателей), то с конца июля правительство поделило пошлины на 6 категорий - в зависимости от объема двигателя. В результате таможенная "очистка" легковых автомобилей средней мощности в возрасте от 3 до 7 лет выросла примерно вдвое.

Изменение пошлин на ввоз автомобилей в Россию соответствует утвержденной в 2002 году концепции развития российского автопрома. Согласно ей уже в 2005 году импортные пошлины на автомобили старше 7 лет вырастут до 35% от таможенной стоимости. Это должно помочь российским заводам стать более конкурентоспособными и привлечь в Россию иностранных автопроизводителей.

Ожидается, что с 2010 года импортные пошлины на ввоз легковых автомобилей будут ежегодно снижаться на 5%. Сегодня в России уже действуют два иностранных производителя автомобилей. Это концерн Ford Motor Co., построивший завод в Ленинградской области и наладивший там выпуск автомобилей Ford Focus. Кроме того, в Тольятти работает совместное предприятие «ГМ-АвтоВАЗ», выпускающее автомобили Chevrolet Niva.

Н.Воловик, Н.Леорова

Прогноз основных макроэкономических показателей на 2004 год

Ниже представлен прогноз основных макроэкономических показателей: ВВП, налоговые поступления, ИПЦ, экспорт, импорт, номинальный обменный курс, золотовалютные резервы, реальный обменный курс. Этот прогноз выполнен с помощью системы структурных эконометрических уравнений. Для каждого из перечисленных показателей было специфицировано и оценено уравнение, которое включает в себя переменные и их лаги, имеющие значимое и соответствующее экономической логике влияние на объясняемую переменную. Также в уравнения добавлялись соответст-

вующие фиктивные переменные, позволяющие учесть квартальную сезонность используемых переменных и структурные сдвиги в их динамике, использовались и члены скользящего среднего, которые позволяют устранить автокоррелированность остатков.

Расчет прогнозных значений макропоказателей осуществляется исходя из заданных сценариев динамики цены нефти марки Brent, инвестиций в основной капитал и денежного агрегата M2. В целом полученные прогнозы предполагают сохранение основных тенден-

ций развития экономики на всем интервале прогнозирования.

Сценарий 1:

Средняя цена нефти марки Brent в 2004 году находится в пределах 24-25 долл. за баррель, что приблизительно на 4 долл. меньше соответствующей среднегодовой цены в 2003 г. Рост денежного агрегата M2 на конец 2003 года составляет 30% относительно соответствующего уровня на конец 2002 года, средний рост денежного агрегата M2 в 2004 году не превысит 20%. Годовые темпы роста инвести-

ций в основной капитал на конец 2003 года составляют 9,3%, в 2004 году – около 8%.

Сценарий 2:

Средняя цена нефти марки Brent на всем интервале прогнозирования составляет 28 долл. за баррель, что приблизительно соответствует аналогичному показателю за 2003 г. Рост денежного агрегата M2 на конец 2003 года составляет 35 %, в 2004 году 30% соответственно. Годовые темпы роста инвестиций в основной капитал на конец 2003 года составляют 9,3%, в 2004 году – около 8%.

	Сценарий 1			Сценарий 2		
	Цена нефти	M2	Инвестиции	Цена нефти	M2	Инвестиции
I кварт. 2003	31.4	2208500	10.2%	31.4	2208500	10.2%
II кварт. 2003	26.1	2604500	13.1%	26.1	2604500	13.1%
III кварт. 2003	28.4	2732100	12.1%	28.4	2732100	12.1%
IV кварт. 2003	28.0	2755480	9.3%	28.0	2861460	9.3%
I кварт. 2004	26.0	2893254	8.0%	28.0	3076070	8.0%
II кварт. 2004	25.0	3031028	8.0%	28.0	3290679	8.0%
III кварт. 2004	24.0	3168802	8.0%	28.0	3505289	8.0%
IV кварт. 2004	23.0	3306576	8.0%	28.0	3719898	8.0%

Валовой внутренний продукт.

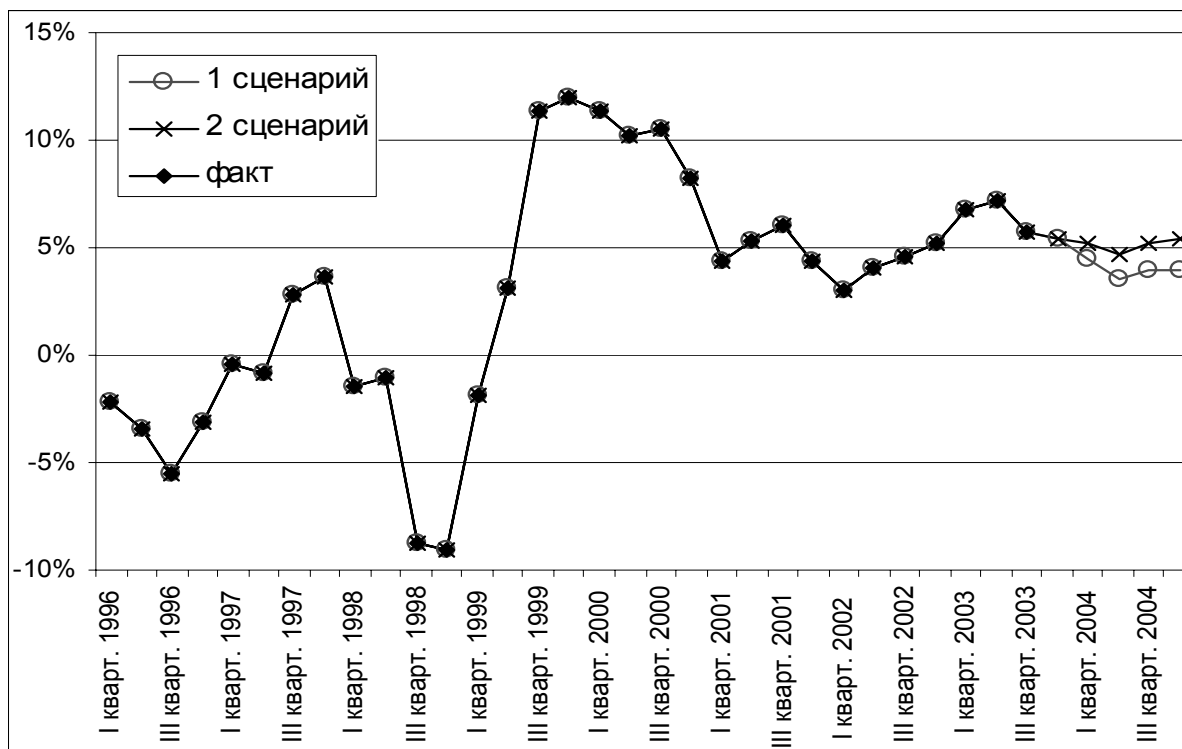


Рис. 1. Реальные темпы роста квартального ВВП.

Сценарный прогноз реальных темпов квартального ВВП.

	Сценарий 1	Сценарий 2
I кварт. 2003	6.8%	6.8%
II кварт. 2003	7.2%	7.2%
III кварт. 2003	5.7%	5.7%
IV кварт. 2003	5.4%	5.4%
I кварт. 2004	4.5%	5.2%
II кварт. 2004	3.6%	4.7%
III кварт. 2004	4.0%	5.2%
IV кварт. 2004	3.9%	5.4%

Прогнозные значения рассчитаны на периоде с 4 квартала 2003 по 4 квартал 2004. Как видно из таблицы при сохранении цены на нефть марки Brent в 2004 году на уровне 28 долл. за баррель средние темпы роста на ин-

тервале прогнозирования составляют около 5,1%. Согласно же сценарию 1, при постепенном снижении цены нефти до 21 долл. за баррель на конец 2004 года, средние темпы роста ВВП в 2004 году не превысят 4%.

Индекс промышленного производства

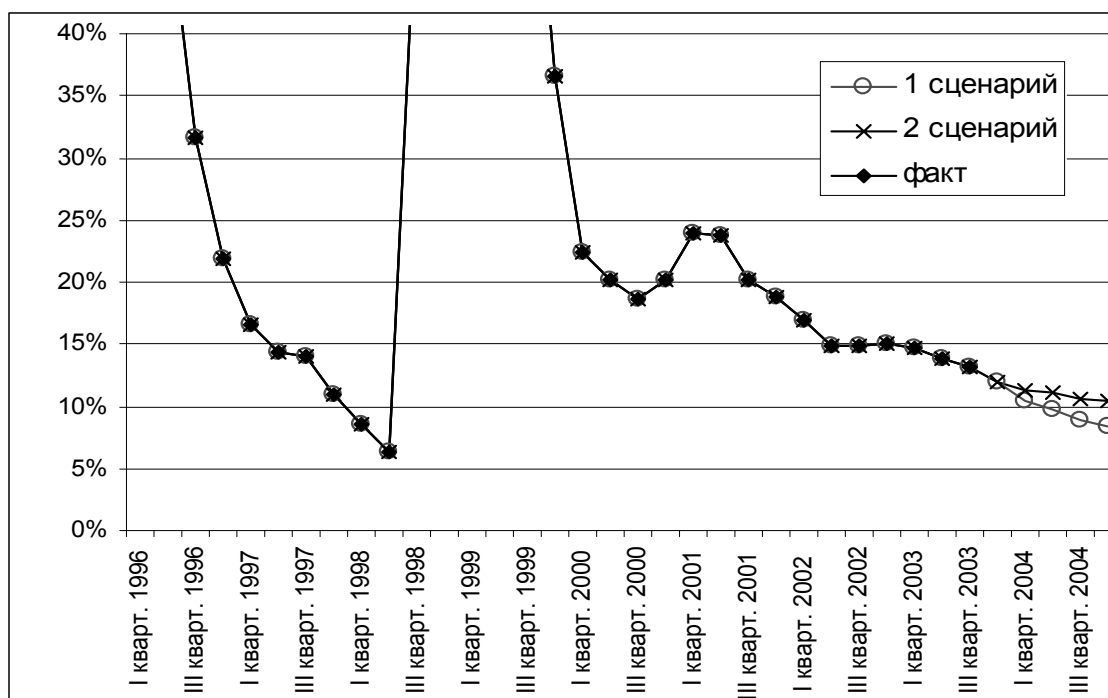


Рис. 2. Темпы роста индекса потребительских цен

Сценарный прогноз индекса потребительских цен

	Сценарий 1	Сценарий 2
I кварт. 2003	14.7%	14.7%
II кварт. 2003	13.9%	13.9%
III кварт. 2003	13.2%	13.2%
IV кварт. 2003	11.9%	11.9%
I кварт. 2004	10.4%	11.2%
II кварт. 2004	9.7%	11.0%
III кварт. 2004	8.8%	10.6%
IV кварт. 2004	8.3%	10.5%

Прогнозные значения рассчитаны на периоде с 4 квартала 2003 по 4 квартал 2004. Основным фактором, объясняющим различие в значениях сценарных прогнозов ИПЦ является

динамика денежного агрегата М2. Таким образом, с увеличением темпов роста М2 от 20% до 40%, темпы инфляции в 2004 году увеличатся с 8,3% до 10,5% соответственно.

Налоговые поступления в консолидированный бюджет РФ.

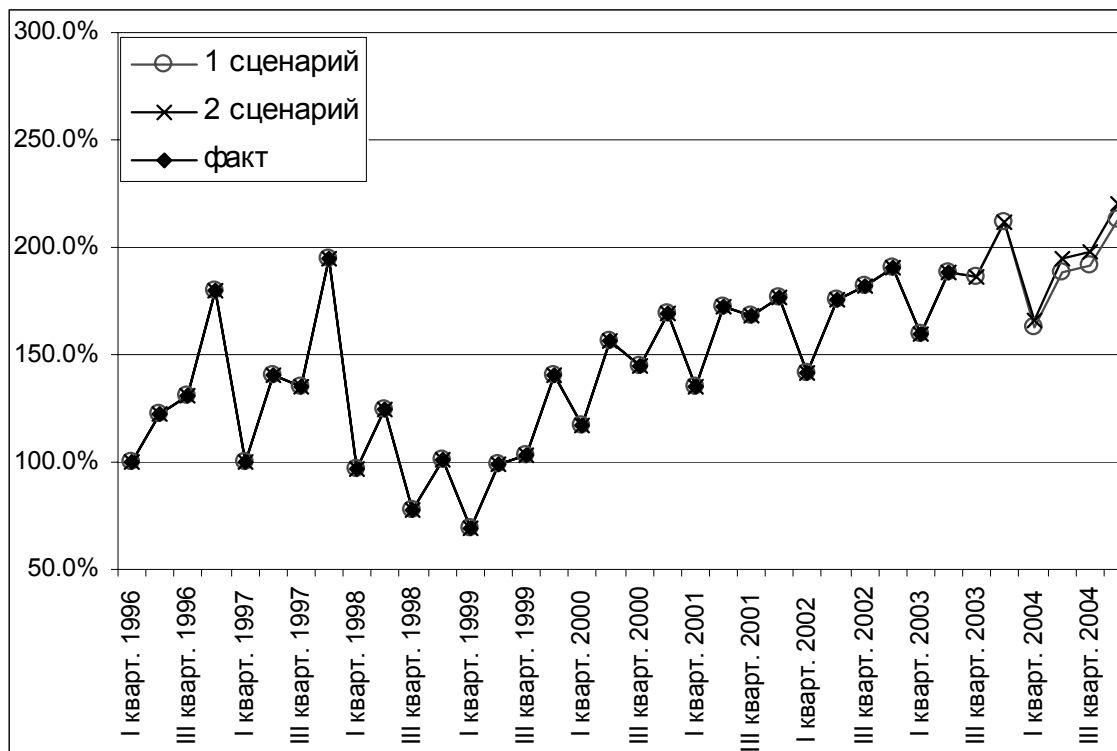


Рис. 3. Налоговые поступления в консолидированный бюджет РФ (в % к I кварт. 1996 г.).

Таблица 3.

Налоговые поступления в консолидированный бюджет РФ (в % от ВВП накопленным итогом с начала года).

	Сценарий 1	Сценарий 2
I кв. 2003	24.6%	24.6%
II кв. 2003	26.2%	26.2%
III кв. 2003	25.1%	25.1%
IV кв. 2003	25.7%	25.7%
I кв. 2004	24.5%	24.7%
II кв. 2004	25.8%	26.0%
III кв. 2004	24.9%	25.1%
IV кв. 2004	25.5%	25.8%

Прогнозные значения рассчитаны на периоде с 4 квартала 2003 по 4 квартал 2004. Согласно сценарию 2, доля налогов в ВВП, в среднем, превышает аналогичные прогнозы по сценарию 1 на 0,2-0.3 п.п. ВВП. Объясняется это в целом сокращением базы налогообложения при низких ценах на нефть, а также снижением предельной ставки налогообложения (НДПИ и экспортные пошлины, которые со-

ставляют около 30% от совокупного объема налоговых доходов).

Аналогично налоговым поступлениям в консолидированный бюджет РФ был получен прогноз доходов федерального бюджета РФ: согласно первому сценарию доходная часть федерального бюджета в 2004 г. составит около 2 800 млрд. руб. (18,8% ВВП), при сохранении текущих цен на нефть доходы увели-

чатся до 2940 млрд. руб. (19,1% ВВП). С учетом утвержденных в проекте бюджета на 2004 г. расходов в размере 2659,4 млрд. руб. профицит федерального бюджета в 2004 по нашим прогнозам должен составить около 140

млрд. руб. согласно первому сценарию и 280 млрд. руб. согласно второму сценарию. Вместе с тем в федеральном законе о федеральном бюджете на 2004 г. профицит составляет около 83 млрд. руб.

Золотовалютные резервы.

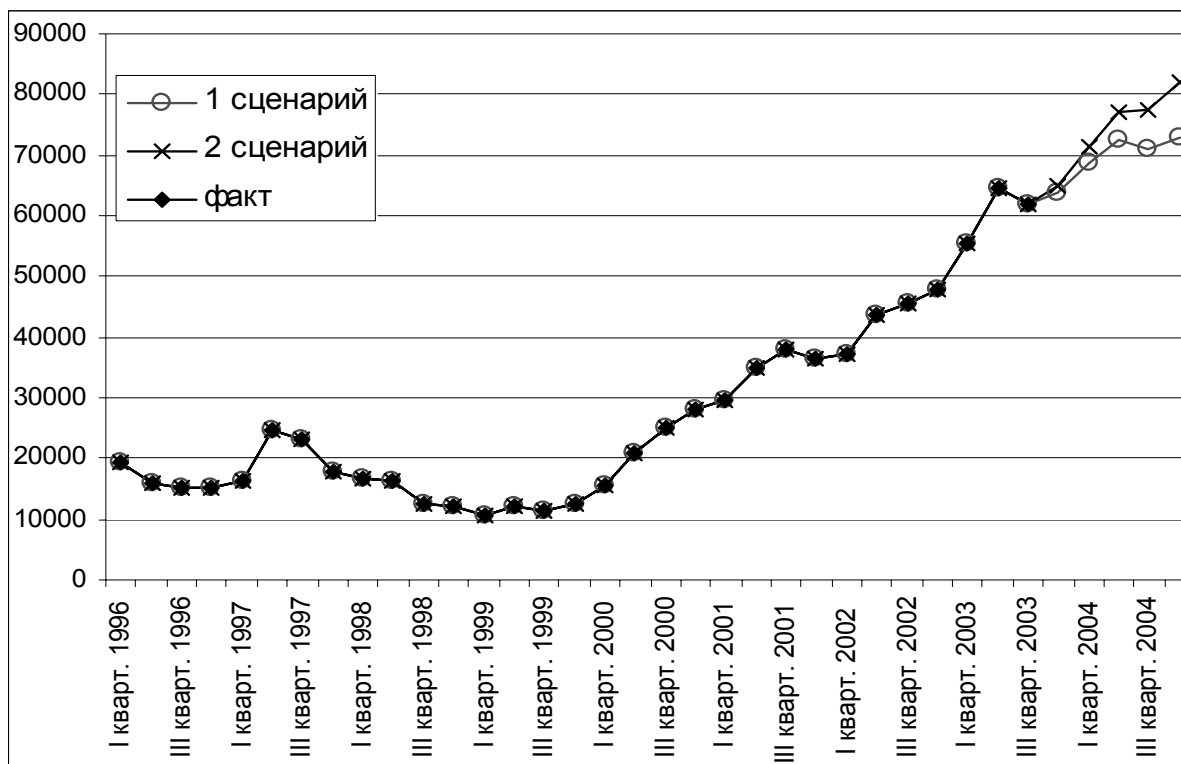


Рис. 4. Золотовалютные резервы (млрд. долл.).

Таблица 4.

Сценарные прогнозы золотовалютных резервов (млрд. долл.).

	Сценарий 1	Сценарий 2
I кварт. 2003	55525	55525
II кварт. 2003	64430	64430
III кварт. 2003	62073	62073
IV кварт. 2003	63945	64993
I кварт. 2004	68813	71321
II кварт. 2004	72635	76952
III кварт. 2004	71053	77531
IV кварт. 2004	73073	82062

Прогнозные значения рассчитаны на периоде с 4 квартала 2003 по 4 квартал 2004. Согласно сценарию 1 рост золотовалютных резервов на конец 2004 года по сравнению с объемом резервов на конец 3 квартала 2003 года составит около 9,1 млрд. долл., по сценарию 2 аналогичная величина должна составить

около 17,1 млрд. долл.. Данное различие непосредственно объясняется разницей в динамике цены на нефть, которая, в свою очередь, влияет на приток иностранной валюты от экспорта нефти, определяя наряду с динамикой обменного курса величину торгового баланса.

Номинальный обменный курс.

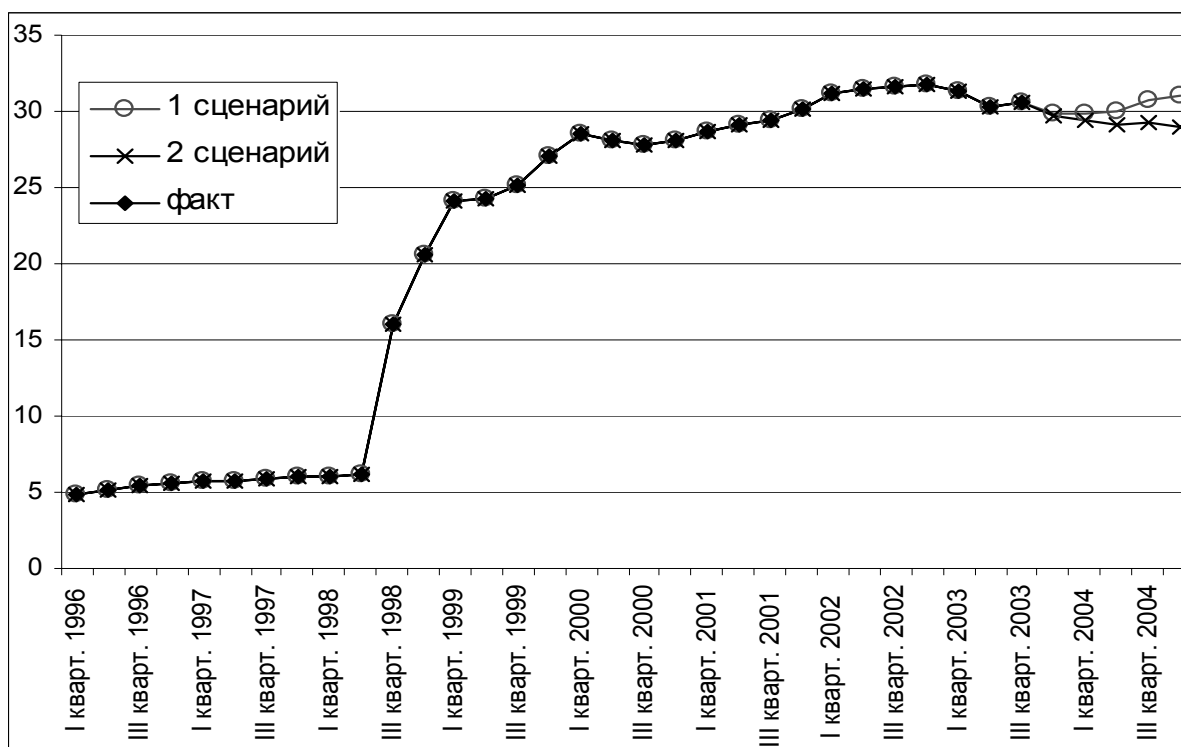


Рис. 5. Номинальный обменный курс (руб. за долл.).

Таблица 5.

Номинальный обменный курс (руб. за долл.).

	Сценарий 1	Сценарий 2
I квартал. 2003	31.4	31.4
II квартал. 2003	30.3	30.3
III квартал. 2003	30.6	30.6
IV квартал. 2003	29.9	29.7
I квартал. 2004	29.8	29.4
II квартал. 2004	30.0	29.2
III квартал. 2004	30.7	29.3
IV квартал. 2004	31.0	29.0

Прогнозные значения рассчитаны на периоде с 4 квартала 2003 по 4 квартал 2004. Согласно сценарию 1 номинальный обменный курс на конец 2004 года составит около 31,0 руб. за долл., в то же время, согласно сцена-

рию 2 номинальный обменный курс при заданных темпах монетизации сальдо платежного баланса к концу 2004 г. снизится к уровню 29,0 руб. за долл.

Реальный эффективный обменный курс.

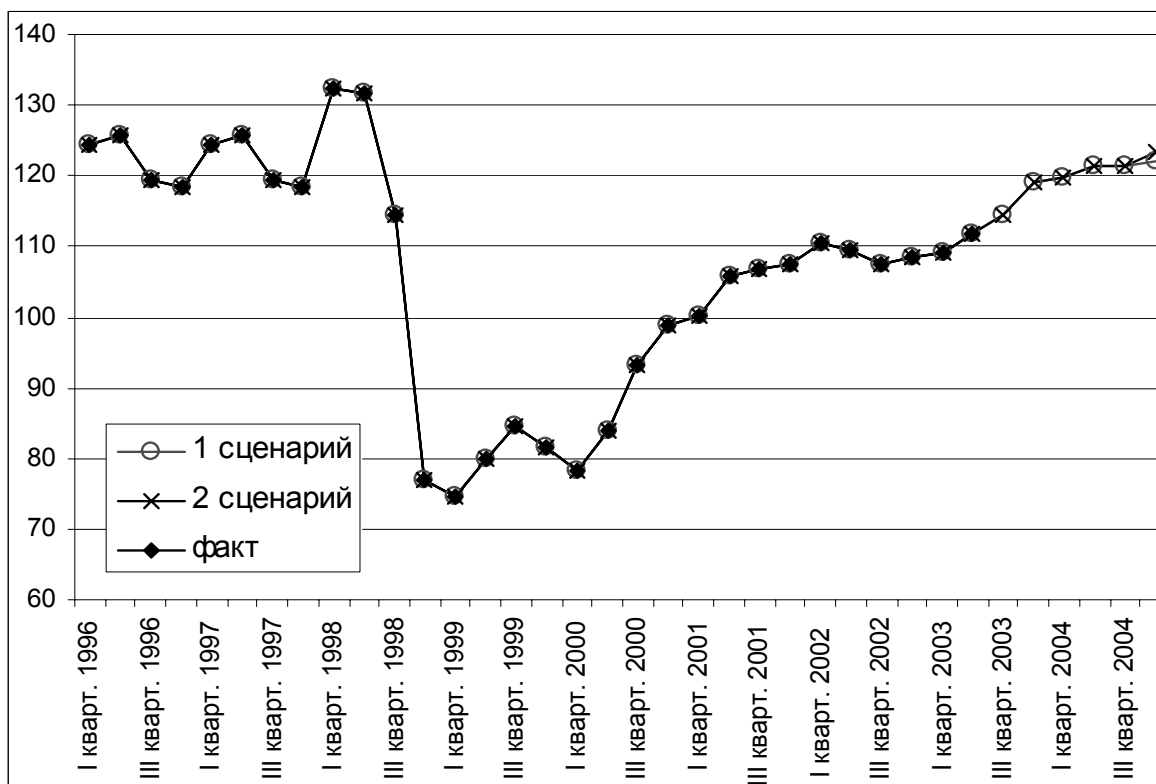


Рис. 6. Реальный эффективный обменный курс.

Таблица 6.

Сценарные прогнозы реального эффективного обменного курса (темпы роста по отношению к аналогичному кварталу предыдущего года.).

	Сценарий 1	Сценарий 2
I кв. 2003	-1.3%	-1.3%
II кв. 2003	2.0%	2.0%
III кв. 2003	6.5%	6.5%
IV кв. 2003	9.9%	9.9%
I кв. 2004	9.9%	9.9%
II кв. 2004	8.8%	8.8%
III кв. 2004	6.3%	6.3%
IV кв. 2004	2.5%	3.6%

Прогнозные значения рассчитаны на периоде с 3 квартала 2003 по 4 квартал 2004. Согласно сценарию 1 темп роста (укрепления) реального обменного курса в 4 квартале 2004 г. относительно своего уровня на конец 4 квартала 2003 г. составляет 2,5%. Согласно же

сценарию 2, т.е. при сохранении высоких цен на нефть, аналогичная величина составляет 3,6%. Таким образом, для рассматриваемых сценариев тенденция укрепления рубля в реальном выражении сохранится в 2004 году.

Экспорт.

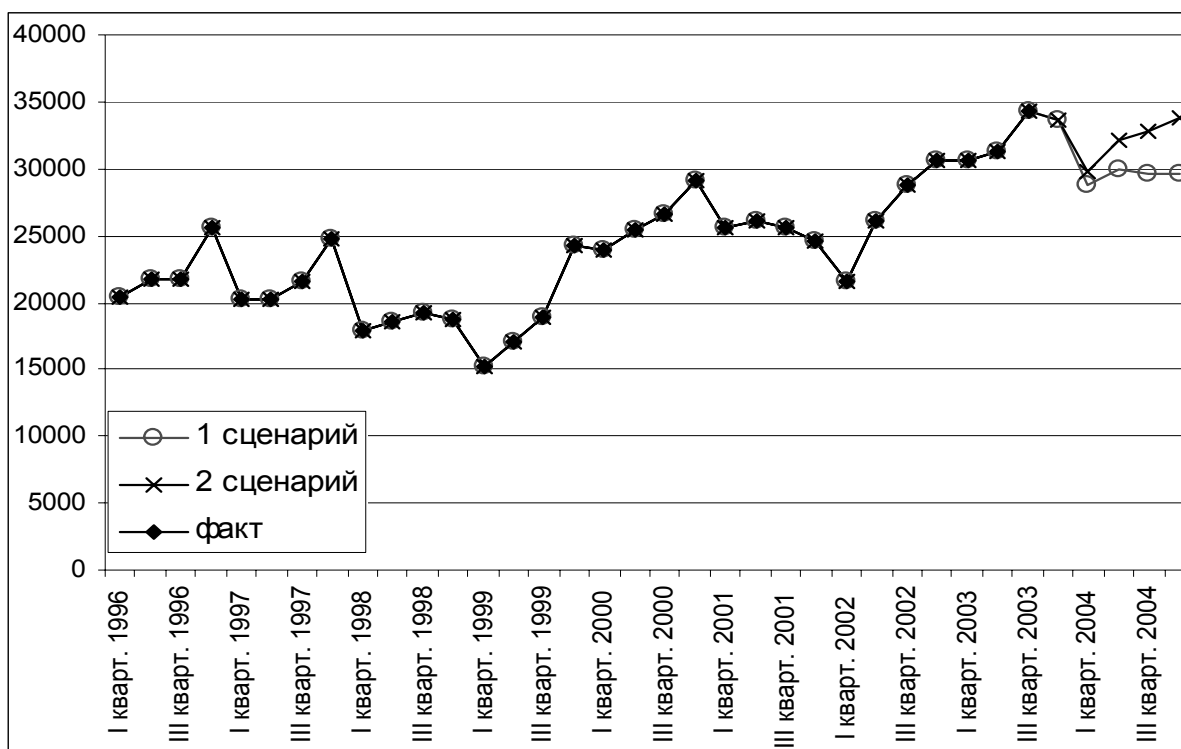


Рис. 7. Экспорт (млн. долл.).

Таблица 7.

Экспорт (млн. долл. накопленным итогом с начала года).

	Сценарий 1	Сценарий 2
I кв. 2003	30618	30618
II кв. 2003	61953	61953
III кв. 2003	96227	96227
IV кв. 2003	129879	129879
I кв. 2004	28761	29844
II кв. 2004	58741	61936
III кв. 2004	88405	94720
IV кв. 2004	118072	128505

Прогнозные значения рассчитаны на периоде с 4 квартала 2003 по 4 квартал 2004. Как видно из таблицы, при сохранении цен на нефть марки Brent на уровне 28 долл. за баррель (2 сценарий) объем экспорта в 2004 г. сократится приблизительно на 1,4 млрд. долл. по сравнению с 2003 г. Если же средняя цена на

нефть марки Brent в 2004 году будет составлять 24-25 долл. за баррель (1 сценарий) объем экспорта в 2004 г. сократится на 11,8 млрд. долл. по сравнению с 2003 г. Данное сокращение объемов экспорта в основном объясняется сохраняющейся тенденцией укрепления рубля и положительным ростом ВВП.

Импорт.

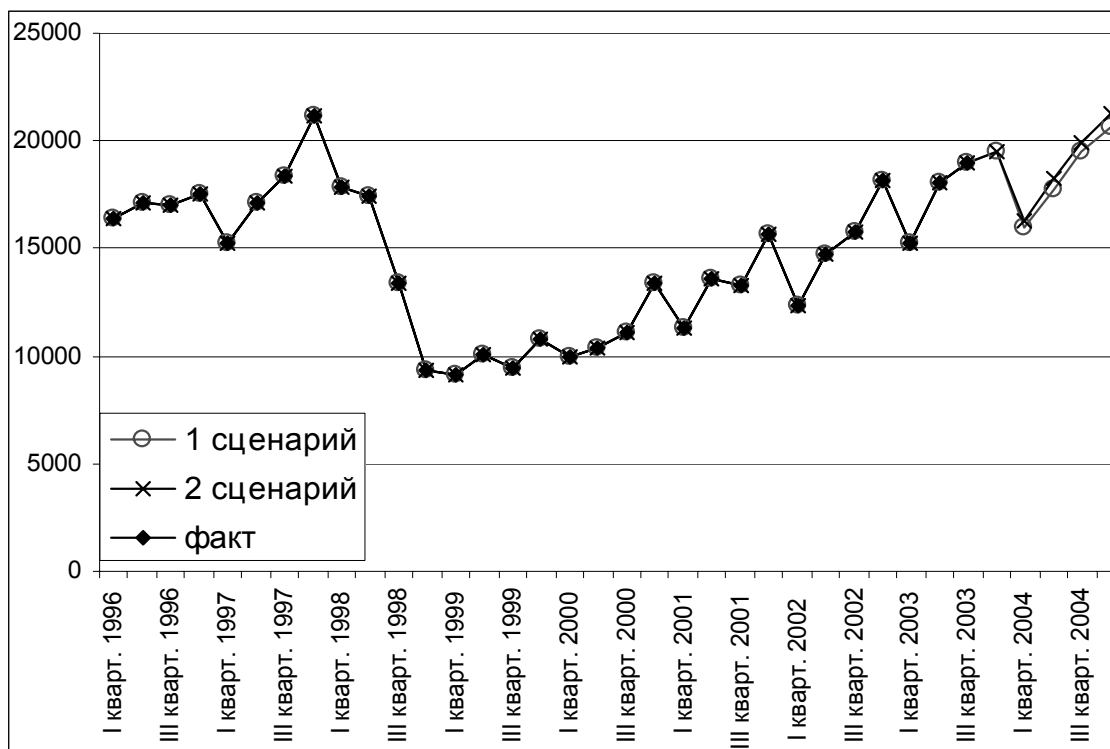


Рис. 8. Импорт (млн. долл.).

Таблица 8

Импорт (млн. долл. накопленным итогом с начала года).

	Сценарий 1	Сценарий 2
I квартал. 2003	15276	15276
II квартал. 2003	33285	33285
III квартал. 2003	52286	52286
IV квартал. 2003	71822	71822
I квартал. 2004	16000	16319
II квартал. 2004	33748	34559
III квартал. 2004	53216	54524
IV квартал. 2004	73845	75745

Прогнозные значения рассчитаны на периоде с 4 квартала 2003 по 4 квартал 2004. Согласно сценарию 1 рост объемов импорта в 2004 году по сравнению с 2003 г. составит около 2 млрд. долл., аналогичный прирост по сценарию 2 составит около 4 млрд. долл. Сохраняющаяся тенденция укрепления рубля в реальном выражении приводит к росту импорта в обоих рассматриваемых случаях.

Сравнение с прогнозом Минэкономики РФ.

Один из сценариев развития экономики России представленный Минэкономики РФ

предполагает сохранение существующих тенденций развития экономики и средних цен на нефть марки Urals 22-23 долл. за баррель. Исходя из этого, темпы роста инвестиций в основной капитал (согласно прогнозам Минэкономики) должны составить 9,3% в 2003 г. и 8% в 2004 г. Учитывая, что планируемые ЦБ РФ темпы роста денежного агрегата M2 в 2003 году не должны превысить 40%, а в 2004 – 20%, соответственно, рассматриваемый прогноз Минэкономики в целом соответствует сценарию 1, который представлен в данной работе.

Таблица 9.

Сравнение полученных прогнозов с прогнозом Минэкономики РФ.

	Минэкономики РФ		ИЭПП		
	Оценка на 2003	Прогноз на 2004	Сценарий 1	Сценарий 2	
			Оценка на 2003	Прогноз на 2004	Прогноз на 2004
ИПЦ (годовые темпы роста в %)	10-12.	8-10.	11.9	8.3	10.5
ВВП(годовые темпы роста в %)	5.9	5.2	6.3	4.0	5.1
Экспорт(всего млрд. долл. США)	124.9	125	129.9	118.1	128.5
Импорт(всего млрд. долл. США)	71	78.4	71.8	73.8	75.7
Резервы(прирост млрд. долл. США)		7-15.	8.4-9.5	9.1	17.1
Реальный обменный курс (годовые темпы роста в %)		4-5.		2.5	3.6

Как видно из *табл.9* оценка годовых темпов инфляции на 2003 г. (11,9%) и прогноза на 2004 г. (8,3%) находится в планируемых Минэкономики РФ пределах. Прогнозируемый прирост золотовалютных резервов в 2003 г должен составить около 9 млрд. долл., что также соответствует прогнозам Минэкономики (от 7 до 15 млрд. долл.). При этом по сравнению с прогнозом Минэкономики РФ темпы роста ВВП в 2003 г. на 0,4% выше, а в 2004 г. ниже на 1,2%. Объем экспорта и импорта, согласно полученным прогнозам составит в 2004 году около 118 млрд. долл. и 73,8 млрд. долл., это соответственно на 7 и 4,6 млрд. долл. ниже соответствующих прогнозов Минэкономики

РФ. Прогнозируемые по сценарию 1 темпы укрепления реального обменного курса в среднем ниже на 2%, при этом даже при более оптимистичном сценарии динамики цен на нефть (2-й сценарий) темпы укрепления рубля оказываются в среднем на 1% ниже прогноза Минэкономики РФ. Как видно прогноз основных показателей полученных с помощью системы структурных эконометрических уравнений и согласующейся с представленным Минэкономики сценарием в целом соответствует прогнозу Минэкономики РФ.

*С. Дробышевский, П.Кадоchnikov,
С. Пономаренко*

Обзор экономического законодательства за ноябрь 2003 года

И. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ДОПОЛНЕНИЯ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В СТАТЬЮ 20 ЗАКОНА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ «ОБ ОСНОВАХ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ», А ТАКЖЕ О ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ АКТОВ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ЧАСТИ НАЛОГОВ И СБОРОВ» от 11.11.2003 г. № 139-ФЗ

Раздел IX Налогового кодекса РФ дополнен главой 30 «Налог на имущество организаций», которая вступает в силу с 1 января 2004 года.

Плательщиками налога признаются российские организации, а также иностранные организации, осуществляющие деятельность в Российской Федерации через постоянные представительства и (или) имеющие в собственности недвижимое имущество на территории Российской Федерации, на континентальном шельфе Российской Федерации и в исключительной экономической зоне Российской Федерации. Объектом налогообложения является движимое и недвижимое имущество, учитываемое на балансе предприятий в качестве объектов основных средств. Для иностранных организаций, не осуществляющих деятельности в Российской Федерации через постоянные представительства, объектом налогообложения является находящееся на тер-

ритории России недвижимое имущество, принадлежащее им на праве собственности. Налоговая база определяется как среднегодовая стоимость имущества, признаваемого объектом налогообложения.

Установление дифференцированных размеров налоговых ставок по отдельным категориям имущества и налогоплательщиков отнесено к компетенции органов субъектов РФ. Их размер не может превышать максимальную ставку, которая в новой главе утверждена на уровне 2,2 процента. По ранее действующему законодательству предельный размер налоговой ставки на имущество предприятия не мог превышать 2 процентов от налогооблагаемой базы.

Главой установлен ограниченный, по сравнению с прежним, перечень исключений из объекта налогообложения и налоговых льгот. Отдельные организации освобождаются от налогообложения в отношении имущества, используемого для осуществления возложенных на них функций.

От налогообложения освобождается имущество научных организаций Российской академии наук, Российской академии медицинских наук, Российской академии сельскохозяйственных наук, Российской академии образования, Российской академии архитектуры и строительных наук, Российской академии художеств. При этом данная налоговая льгота утрачивает силу с 1 января 2006 года.

Список льгот сокращен. В частности, льгота распространяется на имущество мобилизационного назначения, имущество религиозных организаций, общероссийских общественных организаций инвалидов, организаций уголовно-исполнительной системы, организаций, основным видом деятельности которых является производство фармацевтической продукции, космические объекты, памятники истории и культуры. Также предусмотрено освобождение от налогообложения имущества специализированных протезно-ортопедических предприятий, коллегий адвокатов и государственных научных центров.

В связи с вступлением в силу главы 30 утрачивают силу Закон РФ от 13.12.1991 г. № 2030-1 «О налоге на имущество предприятий» и законодательные акты, вносящие в него изменения и дополнения.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ГЛАВУ 26.1 ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И НЕКОТОРЫЕ ДРУГИЕ АКТЫ ЗАКОНОДА-

ТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 11.11.2003 г. № 147-ФЗ

Вступает в силу с 01.01.2004, но не ранее чем по истечении одного месяца со дня официального опубликования, за исключением статьи 2, которая вступает в силу со дня официального опубликования.

Изложена в новой редакции глава 26.1 Налогового кодекса, устанавливающая систему налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей (единый сельскохозяйственный налог). В соответствии с новым регулированием, которое вводится с 1 января 2004 года, переход на уплату единого сельскохозяйственного налога и возврат к общему режиму налогообложения будет осуществляться организациями, крестьянскими (фермерскими) хозяйствами и индивидуальными предпринимателями в добровольном порядке при условии, что в общем доходе от реализации товаров (работ, услуг) доля дохода от реализации произведенной ими сельскохозяйственной продукции и (или) выращенной ими рыбы, включая продукцию ее первичной переработки, произведенную ими из сельскохозяйственного сырья собственного производства и (или) выращенной ими рыбы, составляет не менее 70 процентов. Введены ограничения, не позволяющие перейти на уплату единого сельскохозяйственного налога ряду налогоплательщиков. Такой переход невозможен в случае, если указанные лица занимаются производством подакцизных товаров либо уплачивают единый налог на вмененный доход, а также для организаций, имеющих филиалы и представительства.

Уплата единого сельскохозяйственного налога заменяет для организаций уплату: налога на прибыль организаций, налога на добавленную стоимость (за исключением налога на добавленную стоимость, подлежащего уплате при ввозе товаров на таможенную территорию Российской Федерации), налога на имущество организаций и единого социального налога.

Изменены объект налогообложения, налоговая база и налоговая ставка. Так, объектом налогообложения признаются доходы, уменьшенные на величину расходов. По действующему законодательству объектом налогообложения признаются сельскохозяйственные угодья, находящиеся в собственности, во владении и (или) в пользовании. Налоговой базой в соответствии с новой главой признается денежное выражение доходов, уменьшенных на величину расходов. Согласно прежним нормам налоговой базой признавалась сопостави-

мая по кадастровой стоимости площадь сельскохозяйственных угодий, признаваемых объектом налогообложения. Налоговая ставка устанавливается в размере 6 процентов. Ранее налоговая ставка устанавливалась законодательными (представительными) органами субъектов Российской Федерации в рублях и копейках с одного сопоставимого по кадастровой стоимости гектара сельскохозяйственных угодий, расположенных на их территориях. Налоговым периодом с учетом сезонности сельского хозяйства признается календарный год (ранее – квартал), а отчетным периодом – полугодие.

В отличие от действующего регулирования новая редакция главы 26.1 не требует введения указанного налога законом субъекта Российской Федерации. Соответствующие изменения вносятся в другие законодательные акты, в частности, Бюджетный кодекс дополнен нормами, устанавливающими порядок распределения сумм единого сельскохозяйственного налога по уровням бюджетной системы.

3. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И НЕКОТОРЫЕ ДРУГИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 11.11.2003 г. № 148-ФЗ

Вступает в силу с 01.01.2004, но не ранее чем по истечении одного месяца со дня официального опубликования.

Раздел VIII Налогового кодекса РФ дополнен новой главой 25.1 «Сборы за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов». Плательщиками сбора за пользование объектами животного мира, за исключением объектов животного мира, относящихся к объектам водных биологических ресурсов, признаются организации и физические лица, в том числе индивидуальные предприниматели, получающие в установленном порядке лицензию (разрешение) на пользование объектами животного мира на территории Российской Федерации. Плательщиками сбора за пользование объектами водных биологических ресурсов признаются организации и физические лица, в том числе индивидуальные предприниматели, получающие в установленном порядке лицензию (разрешение) на пользование объектами водных биологических ресурсов во внутренних водах, в территориальном море, на континентальном шельфе Российской Федерации и в исключительной экономической зоне Российской Федерации, а также в Азовском, Каспий-

ском, Баренцевом морях и в районе архипелага Шпицберген.

Объектами обложения признаются объекты животного мира и водных биологических ресурсов в соответствии с установленными перечнями, изъятие которых из среды их обитания осуществляется на основании лицензии (разрешения) соответственно на пользование объектами животного мира или водных биологических ресурсов. Не признаются объектами обложения объекты животного мира и объекты водных биологических ресурсов, пользование которыми осуществляется для удовлетворения личных нужд представителями коренных малочисленных народов Севера, Сибири и Дальнего Востока, а также лицами, не относящимися к ним, но постоянно проживающими в местах их традиционного проживания и традиционной хозяйственной деятельности, для которых охота и рыболовство являются основой существования. Лимиты использования объектов животного мира и лимиты и квоты на вылов (добычу) объектов водных биологических ресурсов для удовлетворения личных нужд устанавливаются региональными органами исполнительной власти по согласованию с федеральными.

Ставки сбора устанавливаются в рублях за каждый объект налогообложения.

Главой предусматриваются определенные льготы. В частности, градо- и поселкообразующие российские рыбохозяйственные организации должны будут платить только 15% ставок сбора за пользование водными биоресурсами. Кроме того, установлена нулевая ставка сбора за каждый объект животного мира и за каждый объект водных биоресурсов, если пользование такими объектами с разрешения уполномоченного органа исполнительной власти осуществляется в целях охраны здоровья населения, устранения угрозы для жизни человека или изучения запасов и промышленной экспертизы.

Плательщики сбора за пользование объектами животного мира уплачивают его при получении лицензии (разрешения). Плательщики сбора за пользование объектами водных биологических ресурсов уплачивают его в виде разового и регулярных взносов. Сумма разового взноса определяется как доля исчисленной суммы сбора, размер которой равен 10 процентам. Уплата разового взноса производится при получении лицензии (разрешения). Оставшаяся сумма сбора, определяемая как разность между исчисленной суммой сбора и суммой разового взноса, уплачивается равны-

ми долями в виде регулярных взносов в течение всего срока действия лицензии (разрешения) на пользование объектами водных биологических ресурсов ежемесячно не позднее 20-го числа.

Суммы сбора за пользование объектами животного мира в полном объеме поступают в доходы бюджетов субъектов Российской Федерации.

4. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ГРАЖДАНСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 11.11.2003 г. № 151-ФЗ

Вступает в силу с 14.12.2003 г.

Изменения направлены на упрощение порядка приобретения гражданства Российской Федерации отдельными категориями лиц.

В прежней редакции Закона без соблюдения условий о сроке проживания могли получить российское гражданство лишь те совершеннолетние лица, которые имеют особые заслуги перед Российской Федерацией либо имеют хотя бы одного нетрудоспособного родителя – гражданина Российской Федерации, а также лица, которые имели союзное гражданство, проживали и проживают в государствах, входивших в состав Союза ССР, не получили гражданства этих государств и остаются лицами без гражданства. Принятые поправки значительно расширяют круг лиц, которые вправе принять гражданство Российской Федерации без соблюдения требования о сроке проживания:

граждане государств, входивших в состав Союза ССР, которые после 1 июля 2002 года окончили в России среднее профессиональное или высшее учебное заведение;

граждане государств, входивших в состав СССР, которые проходят не менее 3 лет военную службу по контракту в Вооруженных Силах Российской Федерации, других войсках, воинских формированиях или в органах;

нетрудоспособные иностранные граждане и лица без гражданства, прибывшие в Российскую Федерацию из государств, входивших в состав СССР, и зарегистрированные по месту жительства в Российской Федерации по состоянию на 1 июля 2002 года;

лица, которые имеют хотя бы одного родителя – гражданина России, проживающего на территории Российской Федерации.

Рождение на территории РСФСР и наличие в прошлом гражданства СССР; состояние в браке с гражданином России не менее трех лет; наличие у нетрудоспособного лица совершеннолетнего дееспособного сына или до-

чери – граждан России, – это обстоятельства, которые сокращают срок необходимого проживания с 5 лет до 1 года.

Закон дополнен положением, в соответствии с которым срок проживания для лиц, прибывших в Российскую Федерацию до 1 июля 2002 года и не имеющих вида на жительство, будет исчисляться со дня регистрации по месту жительства.

5. «О ЛОТЕРЕЯХ» от 11.11.2003 г. № 138-ФЗ

Вступает в силу с 01.01.2004 г.

Федеральный закон определяет правовую основу государственного регулирования отношений, возникающих в области организации и проведения лотерей, в том числе виды и цели проведения лотерей, порядок их организации и проведения на территории Российской Федерации, устанавливает обязательные нормы лотерей, порядок осуществления контроля за их организацией и проведением, а также ответственность лиц, участвующих в организации и проведении лотерей. Установлено, что лотерея – игра, которая проводится в соответствии с договором и в которой одна сторона (организатор лотереи) проводит розыгрыш призового фонда лотереи, а вторая сторона (участник лотереи) получает право на выигрыш, если она будет признана выигравшей в соответствии с условиями лотереи. Договор между организатором лотереи и ее участником заключается на добровольной основе и оформляется выдачей лотерейного билета, квитанции, другого документа или иным предусмотренным условиями лотереи способом. Виды лотереи, проводимой на территории Российской Федерации, определяются в зависимости от способа ее проведения, способа формирования призового фонда лотереи, территории ее проведения, организатора лотереи и технологии проведения лотереи. Разрешение на проведение лотереи выдается заявителю на срок не более чем пять лет.

Также внесены соответствующие изменения в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях и вторую часть Гражданского кодекса РФ.

6. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ НА 2003 ГОД» от 11.11.2003 г. № 150-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Увеличены суммы расходов и доходов федерального бюджета на 2003 год, а также сумма превышения доходов над расходами, на-

правляемая в 2003 году на пополнение финансового резерва. Увеличен размер ассигнований федерального бюджета на предоставление государственных кредитов и финансовой помощи иностранным государствам, их юридическим лицам, а также на инвестиции за пределами территории Российской Федерации. В перечень источников формирования доходов федерального бюджета на 2003 год включены суммы денежных взысканий (штрафов), взыскиваемых за нарушение трудового законодательства, - в размере 100 процентов поступлений. Минфину РФ предоставлено право осуществлять в 2003 году (по истечении предельного срока погашения) через Сберегательный банк РФ погашение облигаций государственных целевых беспроцентных займов и целевых расчетных чеков с правом приобретения легковых автомобилей в 1991 - 1992 годах, оставшихся не погашенными на 1 января 2003 года, в порядке и размере, установленных для каждого вида обязательства Федеральным законом от 01.06.1995 г. № 86-ФЗ «О государственных долговых товарных обязательствах». Внесены дополнения в статью 124, регулиющую порядок выплаты отдельным категориям граждан Российской Федерации предварительной компенсации по вкладам в Сбербанке РФ и вкладам (взносам) в организациях государственного страхования, являющимся гарантируемыми сбережениями согласно Федеральному закону от 10.05.1995 г. № 73-ФЗ. В частности, установлено, что в случае смерти в 1998 - 2000 годах владельца таких вкладов (взносов) наследникам (без ограничения возраста) производится выплата предварительной компенсации на оплату ритуальных услуг в размере до 1,0 тыс. рублей. В случае смерти в 1998 - 2000 годах участника Великой Отечественной войны, являвшегося владельцем указанных вкладов (взносов), его наследникам (без ограничения возраста) выплачивается предварительная компенсация по вкладам на оплату ритуальных услуг в размере до 1,0 тыс. рублей и производится доплата компенсации на оплату ритуальных услуг в размере до 6,0 тыс. рублей. Изложены в новой редакции некоторые приложения к Закону, в частности, приложения 5 «Объем поступлений доходов федерального бюджета в 2003 году», 6 «Распределение расходов федерального бюджета на 2003 год по разделам и подразделам функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации», 7 «Ведомственная структура расходов федерального бюджета на 2003 год», и другие приложения, регули-

рующие распределение средств федерального бюджета.

7. «ОБ ИПОТЕЧНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ» от 11.11.2003 г. № 152-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Федеральный закон регулирует отношения, возникающие при выпуске, эмиссии, выдаче и обращении ипотечных ценных бумаг, за исключением закладных, а также при исполнении обязательств по указанным ценным бумагам. В качестве ипотечных ценных бумаг Закон определяет облигации с ипотечным покрытием и ипотечные сертификаты участия. Ипотечное покрытие могут составлять только обеспеченные ипотекой требования о возврате основной суммы долга и об уплате процентов по кредитным договорам и договорам займа, в том числе удостоверенные закладными, и (или) ипотечные сертификаты участия, удостоверяющие долю их владельцев в праве общей собственности на другое ипотечное покрытие, денежные средства в валюте Российской Федерации или иностранной валюте, а также государственные ценные бумаги и недвижимое имущество в случаях, предусмотренных законом. Эмиссия и обращение облигаций с ипотечным покрытием может осуществляться только ипотечными агентами и кредитными организациями, а выдача ипотечных сертификатов участия может осуществляться только коммерческими организациями, имеющими лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Закон регулирует раскрытие информации и предоставление отчетности эмитентами облигаций, управляющими ипотечным покрытием, специализированными депозитариями и регистраторами. Государственное регулирование выпуска ипотечных ценных бумаг, деятельности ипотечных агентов и управляющих ипотечным покрытием, а также государственный контроль за их деятельностью осуществляется федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг и Центральным банком Российской Федерации. При этом детально регламентированы права федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, ответственность за несоблюдение коммерческой тайны, а также меры, применяемые в случае нарушения законодательства.

II. РАСПОРЯЖЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ОБЩИЕ ОБЪЕМЫ КВОТ НА ЗАКУПКУ ЭТИЛОВОГО СПИРТА ИЗ ПИЩЕВОГО СЫРЬЯ НА 2003 ГОД» от 15.11.2003 г. № 1661-р

Изменены общие объемы квот на закупку этилового спирта из пищевого сырья на 2003 год, утвержденные Распоряжением Правительства РФ от 23.12.2003 г. № 1823-р, в части установления указанных объемов для отдельных организаций, а также некоторых субъектов Российской Федерации: Хабаровского края, Московской области, Новосибирской области и других.

III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ НАЛОГОВОЙ БАЗЫ ПРИ ИСЧИСЛЕНИИ НАЛОГА НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ ПО АВАНСОВЫМ ИЛИ ИНЫМ ПЛАТЕЖАМ, ПОЛУЧЕННЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМИ-ЭКСПОРТЕРАМИ В СЧЕТ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОСТАВОК ТОВАРОВ, ОБЛАГАЕМЫХ ПО НАЛОГОВОЙ СТАВКЕ 0 ПРОЦЕНТОВ, ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ЦИКЛА ИЗГОТОВЛЕНИЯ КОТОРЫХ СОСТАВЛЯЕТ СВЫШЕ 6 МЕСЯЦЕВ, УТВЕРЖДЕННЫЙ ПОСТАНОВЛЕНИЕМ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 21 АВГУСТА 2001 Г. № 602» от 20.11.2003 г. № 702

В соответствии с изменениями, внесенными в Порядок определения налоговой базы при исчислении налога на добавленную стоимость по авансовым или иным платежам, полученным организациями-экспортерами в счет предстоящих поставок товаров, облагаемых по налоговой ставке 0 процентов, длительность производственного цикла изготовления которых составляет свыше 6 месяцев, утвержденный Постановлением Правительства РФ от 21.08.2001 г. № 602, действие указанного Порядка распространено помимо авансовых или иных платежей в счет предстоящих поставок на экспорт товаров собственного производства, включенных в Перечень, утвержденный Правительством РФ, также и на платежи, полученные в счет предстоящих поставок на экспорт товаров, производство которых финансируется организациями-экспортерами в рамках реализации соглашений между Правительством России и правительствами иностранных государств. При поставке на экспорт

товаров, производство которых финансируется организацией-экспортером в рамках реализации соглашений между Правительством РФ и правительствами иностранных государств, организация-экспортер в целях подтверждения получения авансовых платежей представляет в налоговые органы: копию международного соглашения; договор (или копию) организации-экспортера с организацией-изготовителем; копию платежного поручения, подтверждающего перечисление авансовых (иных) платежей, а также иные документы, предусмотренные Порядком.

2. «О ПРАВИЛАХ ОПТОВОГО РЫНКА ЭЛЕКТРИЧЕСКОЙ ЭНЕРГИИ (МОЩНОСТИ) ПЕРЕХОДНОГО ПЕРИОДА» от 24.10.2003 г. № 643

Вступает в силу с 01.11.2003 г.

Утверждены Правила оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода, устанавливающие правовые основы функционирования оптового рынка электрической энергии в течение переходного периода реформирования электроэнергетики в пределах ценовых зон, определяемых Правительством РФ. В Приложении к Постановлению приведен перечень субъектов Российской Федерации, составляющих ценовую зону оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода, в границах которой всем субъектам электроэнергетики предоставляется право осуществления купли-продажи электрической энергии по свободным (нерегулируемым) ценам в порядке, установленном Правилами. Тарифы на электроэнергию на оптовом рынке должны быть установлены Федеральной энергетической комиссией РФ в течение трех месяцев. Установлено, что до 1 января 2004 года сохраняется действующий порядок расчетов за генерирующую мощность поставщиков электрической энергии (мощности).

3. «О ЕДИНОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ РЕЕСТРЕ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ, ПРАВИЛАХ ХРАНЕНИЯ В ЕДИНЫХ ГОСУДАРСТВЕННЫХ РЕЕСТРАХ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ И ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ ДОКУМЕНТОВ (СВЕДЕНИЙ) И ПЕРЕДАЧИ ИХ НА ПОСТОЯННОЕ ХРАНЕНИЕ В ГОСУДАРСТВЕННЫЕ АРХИВЫ, А ТАКЖЕ О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 19 ИЮНЯ 2002 Г. № 438 И 439»

Согласно утвержденным Правилам ведения Единого государственного реестра индивиду-

альных предпринимателей и предоставления содержащихся в них сведений реестр является федеральным информационным ресурсом и находится в федеральной собственности, формируется и ведется на муниципальном, региональном и федеральном уровнях Министерством РФ по налогам и сборам и его территориальными органами. Государственный реестр содержит сведения о госрегистрации физических лиц в качестве индивидуальных предпринимателей, о прекращении их деятельности как индивидуальных предпринимателей, об изменении сведений, содержащихся в госреестре, и о представленных в регистрирующий орган документах. Госреестр ведется на бумажных и электронных носителях. Правилами хранения в единых государственных реестрах юридических лиц и индивидуальных предпринимателей документов (сведений) и передачи их на постоянное хранение в государственные архивы определено, что документы (сведения), содержащиеся в государственных реестрах, подлежат хранению в регистрирующих органах в течение предельных сроков ведомственного хранения, а после истечения указанного срока и проведения соответствующей экспертизы передаются в государственные архивы.

Постановлением установлено, что государственная регистрация крестьянских (фермерских) хозяйств осуществляется в соответствии с порядком государственной регистрации физических лиц в качестве индивидуальных предпринимателей; утвержденные Правила применяются органами, осуществляющими государственную регистрацию, со дня введения в действие Федерального закона «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «О государственной регистрации юридических лиц».

4. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ НА 2004 ГОД КВОТЫ НА ВЫДАЧУ ИНОСТРАННЫМ ГРАЖДАНАМ ПРИГЛАШЕНИЙ НА ВЪЕЗД В РОССИЙСКУЮ ФЕДЕРАЦИЮ В ЦЕЛЯХ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ТРУДОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ» от 03.11.2003 г. № 658

В соответствии с пунктом 1 статьи 18 Федерального закона от 25.07.2002 г. № 115-ФЗ «О правовом положении иностранных граждан в Российской Федерации» утверждена квота на 2004 год на выдачу 213000 приглашений на въезд в Российскую Федерацию иностранных граждан в целях осуществления трудовой деятельности. Утвержденная квота более чем в 2 раза меньше по сравнению с ранее установ-

ленной на 2003 год Постановлением Правительства РФ от 30.10.2002 г. № 782.

5. «ОБ УСТАНОВЛЕНИИ ВЕЛИЧИНЫ ПРОЖИТОЧНОГО МИНИМУМА НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ И ПО ОСНОВНЫМ СОЦИАЛЬНО-ДЕМОГРАФИЧЕСКИМ ГРУППАМ НАСЕЛЕНИЯ В ЦЕЛОМ ПО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ЗА III КВАРТАЛ 2003 Г.» от 05.11.2003 г. № 672

Установлена величина прожиточного минимума за III квартал 2003 года, которая в целом по Российской Федерации в расчете на душу населения составляет 2121 рубль, для трудоспособного населения – 2318 рублей, пенсионеров – 1612 рублей и детей – 2089 рублей.

IV. ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Приказ МНС РФ от 17.10.2003 г. № БГ-3-24/545 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ СПИСАНИЯ В 2003 ГОДУ РЕСТРУКТУРИРОВАННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПЕРЕД ФЕДЕРАЛЬНЫМ БЮДЖЕТОМ ПО ПЕНЯМ И ШТРАФАМ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 20.11.2003 г. № 5249.

В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 22.07.2003 г. № 444 «О списании в 2003 году реструктурированной задолженности кредитных организаций перед федеральным бюджетом по пеням и штрафам» утверждены Правила списания указанной задолженности. В частности, установлено, что реструктурированная задолженность по пеням и штрафам подлежит списанию только при условии досрочного погашения реструктурированной задолженности по налогам и сборам, а также полного и своевременного внесения кредитной организацией текущих налоговых платежей. Указывается, что заявление о списании реструктурированной задолженности подается кредитной организацией в Управление Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по субъекту Российской Федерации, на территории которого находится кредитная организация (головная организация), по форме, прилагаемой к Правилам. Решение о списании реструктурированной задолженности по пеням и штрафам принимается руководителем Управления МНС России по месту нахождения кредитной организации.

2. Приказ МАП РФ от 28.10.2003 г. № 374 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОРЯДКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОМИНИРУЮЩЕГО ПОЛОЖЕНИЯ

ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА РЫНКЕ БАНКОВСКИХ УСЛУГ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 30.10.2003 г. № 5207.

Министерством Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства по согласованию с Банком России установлен порядок определения доминирующего положения финансовых организаций на рынке банковских услуг – юридических лиц, осуществляющих на основании соответствующих лицензий банковские операции и сделки (кредитных организаций). Положения Порядка в отношении кредитных организаций распространяются также на группу лиц. Основанием для установления доминирующего положения кредитной организации на рынке банковских услуг является поступление в федеральный антимонопольный орган заявлений, ходатайств и уведомлений, поданных в соответствии с порядком контроля за концентрацией капитала на рынке финансовых услуг, а также наличие решения коллегии федерального антимонопольного органа. Доминирующим положением кредитной организации на рынке банковских услуг не может быть признано такое положение кредитной организации, при котором ее доля на федеральном рынке банковских услуг составляет менее 10 процентов или на части территории Российской Федерации – менее 20 процентов. При этом наличие доминирующего положения кредитной организации на рынке банковских услуг не является нарушением антимонопольного законодательства.

3. Приказ Минэкономразвития РФ от 11.11.2003 г. № 337 «ОБ УСТАНОВЛЕНИИ КОЭФФИЦИЕНТА-ДЕФЛЯТОРА НА 2004 ГОД»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 25.11.2003 г. № 5262.

В соответствии с распоряжением Правительства РФ от 25.12.2002 г. № 1834-р установлен коэффициент-дефлятор на 2004 год, соответствующий индексу изменения потребительских цен на товары (работы, услуги) в Российской Федерации, в размере 1,133.

Толмачева И.

Статистическое приложение
