

Институт Экономики Переходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

Январь 2006 ГОДА

В этом выпуске:

Бюджетная и налоговая политика.....	2
Денежно-кредитная политика	5
Финансовые рынки.....	7
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции.....	17
Нефтегазовый сектор	22
Конъюнктура промышленности в январе 2006 г.....	27
Внешняя торговля	29
Тенденции рынка корпоративного контроля России в 2005 году	32
Национальный проект «Развитие АПК»	35
Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительства РФ от 19 и 26 января	38
Обзор нормативных документов по вопросам налогообложения за декабрь 2005-январь 2006	40
Обзор бюджетного законодательства за конец декабря 2005 года – январь 2006 года.....	42
Обзор экономического законодательства за январь 2006 года	45
Статистическое приложение	Ошибка! Закладка не определена.

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В.Авралов.

Бюджетная и налоговая политика

По итогам предварительного исполнения за январь-декабрь 2005 г. уровень доходов федерального бюджета РФ составил 24,23% ВВП, уровень расходов федерального бюджета – 16,55% ВВП, а профицит бюджета 7,68% ВВП. За январь – сентябрь 2005 года доходы консолидированного бюджета РФ составили 36,0% ВВП, расходы консолидированного бюджета – 27,2% ВВП, а профицит бюджета – 8,8% ВВП. На 1 января 2006 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 1237,0 млрд. руб. против 1236,5 млрд. руб. на 1 декабря 2005 года. Таким образом, объем стабилизационного фонда в декабре прошлого года практически не изменился.

Состояние государственного бюджета

По предварительной оценке Министерства Финансов РФ по кассовому исполнению в январе-декабре 2005 г. федеральный бюджет был исполнен по доходам в сумме 5 115,69 млрд. руб. (24,23% ВВП), по расходам 3 494,27 млрд. руб. (16,55% ВВП). Профицит федерального бюджета составил 1 621,42 млрд. руб. (7,68% ВВП). Отметим, что объем доходов федерального бюджета в 2005 г. заметно превосходит анало-

гичный показатель за 2004 г, составивший 3 426,33 млрд. руб. (20,4% ВВП). Расходы федерального бюджета в 2005 г. также выросли по отношению к соответствующему показателю за 2004 г. (2 695,62 млрд. руб. или 16,1% ВВП). Профицит бюджета за рассматриваемый период времени также значительно превосходит показатель 2004 г. (730,71 млрд. или 4,4% ВВП).

Объем доходов федерального бюджета в ноябре и декабре 2005 г. составил соответственно 459,33 млрд. руб. и 507,42 млрд. руб. что составляет 23,44% и 24,97% от месячного ВВП. Расходы федерального бюджета в ноябре и декабре 2005 г. составили соответственно 252,38 млрд. руб. (12,88% ВВП) и 527,55 млрд. руб. (25,96% ВВП), профицит федерального бюджета составил 206,95 млрд. руб. и –20,13 млрд. руб., что по отношению к ВВП составляет соответственно 10,56% и -0,99%. На основе этих данных можно констатировать значительный рост расходов федерального бюджета по итогам последнего месяца 2005 года при незначительном повышении его доходов.

Структура поступлений доходов за рассматриваемый период представлена в таблице 1.

Таблица 1.

Объемы поступлений доходов федерального бюджета РФ в октябре, ноябре и декабре 2005 г. (в % ВВП, по кассовому исполнению)

	Кассовое исполнение		
	октябрь	ноябрь	декабрь
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	11,96%	10,91%	10,67%
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	9,63%	11,53%	12,86%
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом	0,66%	0,25%	0,30%
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	0,76%	0,75%	1,15%
Итого доходов	23,01%	23,44%	24,97%

Как можно видеть из Таблицы 1, в декабре 2005 года структура налоговых поступлений осталась аналогичной ноябрю. Так, основная часть налоговых поступлений приходилась на налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой (12,86% ВВП). Поступления налогов и платежей, администрируемых Федеральной налоговой службой несколько снизились по сравнению с предыдущим

месяцем и составили 10,67% ВВП. Объем поступлений, администрируемых Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом, несколько вырос и составил 0,30% ВВП. Что касается остальных доходов федерального бюджета, администрируемых другими федеральными органами, то в декабре они составили 1,15% ВВП, что заметно выше показателей октября и ноября.

Предварительные данные Министерства финансов РФ о финансировании расходов феде-

рального бюджета за январь-декабрь 2005 года представлены в таблице 2.

Таблица 2.

**Объемы финансирования расходов федерального бюджета РФ
в январе-декабре 2005 г. (в % ВВП)**

	Финансирование расходов		
	январь-октябрь	январь-ноябрь	январь-декабрь
Общегосударственные вопросы	2,90%	2,68%	2,64%
из них обслуживание государственного и муниципального долга	1,33%	1,20%	1,08%
Национальная оборона	2,93%	3,03%	2,77%
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	2,40%	2,32%	2,10%
Национальная экономика	1,20%	1,22%	1,19%
Жилищно-коммунальное хозяйство	0,03%	0,04%	0,04%
Охрана окружающей среды	0,03%	0,02%	0,02%
Образование	0,88%	0,82%	0,75%
Культура, кинематография и средства массовой информации	0,24%	0,25%	0,23%
Здравоохранение и спорт	0,48%	0,47%	0,43%
Социальная политика	1,01%	0,98%	0,90%
Межбюджетные трансферты	6,91%	6,36%	5,91%
Итого расходов	19,00%	18,19%	16,98%

Можно заметить, что на конец декабря доля профинансированных расходов федерального бюджета в ВВП составила 16,98%, что заметно ниже аналогичного показателя на конец ноября 2005 г. Наибольший объем финансирования, как и прежде, приходился на межбюджетные трансферты (5,91% ВВП), национальную оборону (2,77% ВВП), общегосударственные вопросы (2,64% ВВП), в том числе обслуживание государственного и муниципального долга (1,08%), и на национальную безопасность и правоохранительную деятельность (2,10% ВВП). Остальные расходные статьи в сумме составили около 3,56% ВВП. По итогам декабря можно заметить снижение доли расходов в ВВП практически по всем расходным статьям.

По итогам января – сентября 2005 года доходы консолидированного бюджета РФ составили 36,0% ВВП против 31,9% ВВП за аналогичный период 2004 года. Расходы консолидированного бюджета выросли по сравнению с аналогичным показателем 2004 г. (26,0%) и составили 27,2% ВВП. Профицит консолидированного бюджета в

январе – сентябре 2005 г. составил 8,8% ВВП, что значительно превышает показатель 2004 г. (5,9%). Таким образом, в 2005 г. наблюдался заметный рост доходов консолидированного бюджета РФ на фоне практически неизменных расходов, что и привело к столь существенному росту профицита консолидированного бюджета.

На 1 января 2006 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 1237,0 млрд. руб. против 1236,5 млрд. руб. на 1 декабря 2005 года. Таким образом, объем стабилизационного фонда в декабре прошлого года практически не изменился. В частности, за счет его средств было осуществлено досрочное погашение Внешнеэкономбанку СССР долга в сумме 123,8 млрд. рублей, образовавшегося по кредитам, предоставленным Министерству финансов РФ в 1998–1999 гг. для осуществления платежей по погашению и обслуживанию внешнего государственного долга РФ. Кроме того, в декабре из Стабфонда были переведены средства в бюджет Пенсионного фонда РФ.

Таблица 3.

**Исполнение консолидированного бюджета РФ в январе-сентябре 2005 г.
(в % ВВП)**

2002												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	28,7%	23,6%	24,3%	26,5%	26,6%	25,9%	26,4%	25,9%	25,2%	25,4%	25,4%	25,5%
Доходы	32,9%	31,3%	31,4%	33,6%	33,6%	32,7%	33,3%	32,5%	31,7%	32,0%	32,1%	32,1%
Расходы	18,3%	23,7%	26,0%	28,4%	28,4%	28,8%	29,1%	28,9%	28,4%	29,3%	29,7%	31,1%
Дефицит/ Профицит	14,6%	7,7%	5,4%	5,3%	5,2%	3,8%	4,2%	3,7%	3,3%	2,7%	2,4%	1,0%
2003												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	25,6%	24,4%	25,6%	27,4%	27,1%	26,0%	26,1%	25,7%	25,0%	25,0%	25,1%	25,2%
Доходы	32,0%	30,3%	31,5%	33,4%	33,6%	32,2%	32,2%	31,6%	30,9%	30,8%	30,7%	31,1%
Расходы	20,7%	25,3%	27,7%	28,8%	28,8%	28,6%	28,7%	28,5%	28,2%	27,8%	27,9%	29,7%
Дефицит/ Профицит	11,3%	5,0%	3,8%	4,5%	4,7%	3,5%	3,6%	3,1%	2,7%	2,0%	1,8%	1,4%
2004												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	6,1%		21,8%	27,4%	27,4%	26,6%	27,2%	27,1%	26,4%	26,5%	26,9%	26,8%
Доходы	30,6%	28,2%	29,8%	32,9%	32,9%	32,5%	33,1%	32,9%	31,9%	32,0%	32,3%	32,3%
Расходы	18,5%	22,8%	25,4%	27,3%	26,9%	27,0%	27,0%	26,9%	26,0%	25,9%	26,1%	27,8%
Дефицит/ Профицит	12,1%	5,4%	4,4%	5,6%	6,0%	5,5%	6,1%	6,0%	5,9%	6,1%	6,2%	4,5%
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Доходы	48,8%	40,3%	40,3%	40,8%	38,8%	38,2%	37,6%	37,0%	36,0%			
Расходы	22,2%	23,3%	24,9%	27,1%	26,5%	26,6%	26,7%	26,6%	27,2%			
Дефицит/ Профицит	26,5%	17,0%	15,4%	13,7%	12,3%	11,6%	11,0%	10,5%	8,8%			

Основные события в бюджетной сфере.

В январе Минфин опубликовал проект федерального закона «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части регулирования бюджетного процесса и признании утратившими силу отдельных законодательных актов Российской Федерации», который был разработан в соответствии с Концепцией реформирования бюджетного процесса в РФ, утвержденной постановлением Правительства РФ от 22 мая 2004 года. Основными новациями, предлагаемыми законопроектом являются:

1) переход на всех уровнях бюджетной системы к среднесрочному финансовому планированию, в том числе для федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов Российской Федерации – формированию бюджетов на трехлетний период;

2) четкая увязка бюджетных ассигнований на оказание государственных (муниципальных) услуг с выполнением государственных (муниципальных) заданий, создание условий для возникновения организаций новых организационно-правовых форм и проведения реструктуризации бюджетной сети;

3) упорядочение в соответствии с едиными принципами организации бюджетного процесса (составления, рассмотрения и утверждения, исполнения и составления отчетности об исполнении бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, в том числе бюджетов государственных внебюджетных фондов), в том числе закрепление единых требований к бюджетному планированию, переход к утверждению федерального закона о федеральном бюджете в трех чтениях, более четкое и прозрачное регулирование исполнения бюджетов;

4) планирование расходов на реализацию долгосрочных целевых программ и осуществление бюджетных инвестиций на основе разделения действующих обязательств (утвержденных в установленном порядке программ и проектов) и принимаемых обязательств (предлагаемых к утверждению программ и объектов) с отражением каждой программы и объекта в составе ведомственной структуры расходов соответствующего бюджета;

5) системное описание состава и полномочий участников бюджетного процесса, прежде всего, главных распорядителей (распорядителей) и по-

лучателей бюджетных средств, администраторов доходов бюджета и администраторов источников финансирования дефицитов бюджета;

б) усиление стимулов для органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления по эффективному и ответственному управлению региональными и муниципальными финансами;

7) утверждение основных принципов и позиций бюджетной классификации Российской Федерации Бюджетным кодексом Российской Федерации (далее – Бюджетный кодекс) с одновременным расширением полномочий органов власти разных уровней по ее детализации, интеграцией бюджетной классификации и бюджетного учета.

Кроме того, законопроектом предлагаются целый ряд поправок редакционного характера, обеспечивающих устранение внутренних противоречий, восполнение пробелов правового регулирования или уточнения формулировок действующей редакции Бюджетного кодекса. В совокупности предлагаемая законопроектом система поправок создает правовую основу для принципиально новой организации бюджетного процесса на всех уровнях бюджетной системы Российской Федерации, внедрения современных принципов и методов финансового менеджмента, повышения самостоятельности и ответственности органов власти всех уровней и в конечном счете – повышения эффективности и прозрачности управления общественными финансами.

Комментируя основные положения новой редакции Бюджетного кодекса, руководитель департамента бюджетной политики А Лавров сообщил, что Минфин надеется на принятие внесенных поправок в течение весенней сессии Госдумы с тем, чтобы с 2007 года действовал трехлетний федеральный бюджет. Он также отметил, что трехлетний бюджет будет принципиально отличаться от принимаемого в настоящее

время трехлетнего финансового плана, который не был жестко встроен в бюджетный процесс. Напротив, в трехлетнем федеральном бюджете доходы и расходы будут закреплены сразу на три года, при этом расходы на последние два года не будут жестко фиксированы, а будут корректироваться по истечению первого года (так называемый режим «скользящей трехлетки»). По мнению А. Лаврова скользящий трехлетний федеральный бюджет обеспечит сочетание стабильности, предсказуемости бюджетных ориентировок, с одной стороны, с возможностью оперативного реагирования на меняющуюся ситуацию, с другой.

Кроме того, в январе появилась информация о скором внесении в правительство проекта постановления об инвестировании средств Стабилизационного фонда РФ. По словам заместителя министра финансов РФ С. Сторчака в настоящее время проект нового постановления находится в Минюсте России. Согласно новому проекту постановления, собственником средств Стабфонда, которые будут инвестироваться в зарубежные ценные бумаги, будет выступать Банк России, что позволит снизить риски, связанные с возможным арестом средств и т.п.

В январе Минфин открыл финансирование мероприятий, предусмотренных на 2006 год в рамках приоритетных национальных проектов, о чем сообщила замминистра финансов Т. Голикова. По ее словам, уже открыто финансирование по реализации национального проекта «Образование» в части выплат учителям за классное руководство. Из 7,7 млрд. руб., предусмотренных в бюджете на эти цели, половина средств уже направлена в субъекты РФ. Замминистра также сообщила, что средства на национальные проекты будут расходоваться в поквартальном режиме.

Полевой Д.

Денежно-кредитная политика

По итогам 2005 года инфляция в РФ составила 10,9%, что меньше аналогичного значения в 2004 году (11,7%), но значительно выше прогнозов Правительства РФ (8,5%). Прирост денежного предложения в 2005 году (+ 22,4%) оказался несколько меньше данного показателя за аналогичный период предыдущего года (+ 24,3%). К 1 января 2006 года объем золотовалютных резервов достиг нового рекордного значения 182,2 млрд. долларов.

Значение индекса потребительских цен в декабре текущего года составило 0,8% (1,1% в декабре 2004 года (см. *Рис. 1*)). Наибольший вклад в рост потребительских цен в ноябре внесло удорожание продовольственных товаров: + 1,1% (+ 1,8% в декабре 2004 года). По итогам месяца сильнее всего подорожали плодоовощная продукция (+ 5,6%), молоко и молочная продукция (+ 1,5%) и масло сливочное (+ 1,4%). Самое значительное снижение цен наблюдалось в товар-

ных группах сахар-песок (– 0,3%) и масло подсолнечное (– 0,2%).

Платные услуги населению подорожали в декабре в среднем на 0,8%. Больше всего в декабре выросли цены на услуги пассажирского транспорта (+ 3,2%), услуги дошкольного воспитания (+ 1,7%), услуги организаций культуры (+ 1,2%) и бытовые услуги (+ 1,1%). Снижения цен в декабре ни по одной группе услуг не наблюдалось.

Весомый вклад в рост цен в декабре внесло удорожание непродовольственных товаров: цены на них выросли на 0,5% (0,4% в декабре 2004 года). Увеличение цен на непродовольственные товары стало результатом удорожания, прежде всего, трикотажных изделий (+ 0,9%), одежды и белья (+ 0,8%) и обуви (+ 0,5%). Отметим, что

автомобильный бензин в декабре подешевел на 0,1%.

Увеличение базового индекса потребительских цен (базовый индекс потребительских цен – показатель, отражающий уровень инфляции на потребительском рынке с исключением сезонного (цены на плодоовощную продукцию) и административного (тарифы на регулируемые виды услуг и др.) факторов, рассчитывается Статслужбой РФ) с начала 2005 года не превысило 8,3% (за аналогичный период прошлого года – 10,5%). Согласно публикуемому ИЭПП бюллетеню модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ значение ИПЦ в январе составит 2,1%, в феврале – 1,4%.

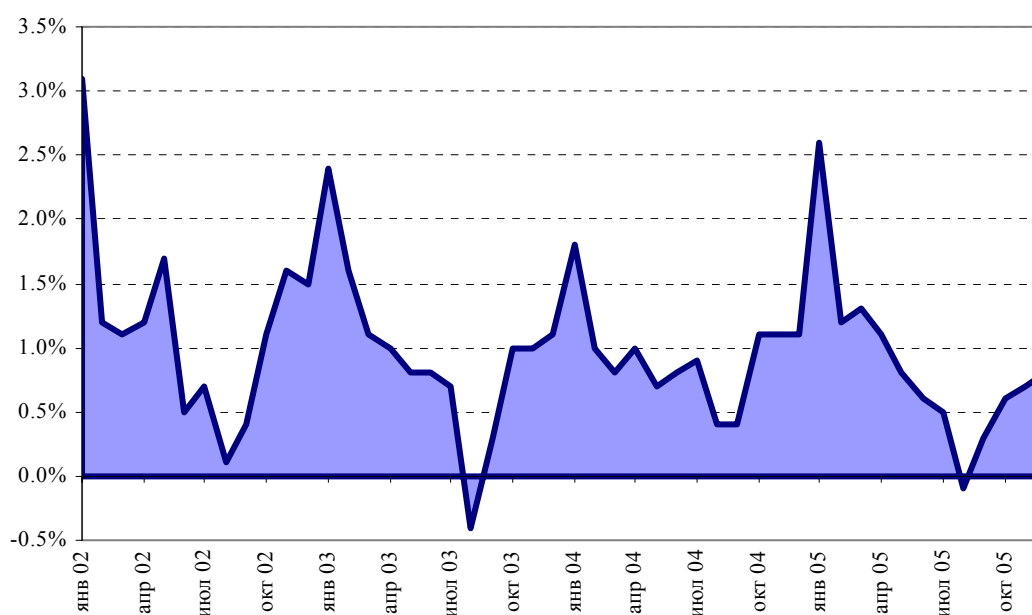


Рисунок 1. Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2005 годах (% в месяц).

За декабрь 2005 года денежная база (в широком определении¹) выросла на 386,3 млрд. рублей до 2,9 трлн. рублей (+ 15,3%). Объем денежной базы в широком определении на 1 декабря 2005 года равнялся 2,53 трлн. руб. Рассмотрим динамику денежной базы в широком определении покомпонентно.

Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 ян-

варя составляли 2,2 трлн. рублей (+ 16,3% по сравнению с 1 декабря), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – 508,6 млрд. рублей (+ 51,6%), обязательные резервы – 161,4 млрд. рублей (+ 1%), депозиты банков в Банке России – 7,2 млрд. рублей (– 83,5%), стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 32,8 млрд. руб. (– 65,1%), обязательства ЦБ РФ по обратному выкупу ценных бумаг – 0 млрд. рублей (по сравнению с 1 декабря текущего года не изменились), а средства резервирования по валютным операциям, внесенные в Банк России – 8,8 млрд. рублей (+ 41,9%).

Рост в декабре 2005 года объема наличных денег в обращении (+ 16,3%), при одновременном увеличении обязательных резервов (+ 1%)

¹ Денежная база РФ в широком определении помимо выпущенных в обращение Банком России наличных денег и остатков на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемым в Банке России, учитывает средства на корреспондентских счетах кредитных организаций и депозитов банков, размещенных в Банке России.

привел к расширению денежной базы в узком определении (наличность + обязательные резервы) (Напомним, что денежная база в широком определении не является денежным агрегатом, а характеризует обязательства Банка России в национальной валюте. Денежная база в узком определении является денежным агрегатом (одной из характеристик объема предложения денег), полностью контролирующимся ЦБ РФ) на 6,8% (см. Рис. 2).

В декабре 2005 г. выросли золотовалютные резервы ЦБ РФ (+ 8,2%) и составляли на 1 января 182,2 млрд. долларов. За первые две недели января они увеличились еще на 1,3% и достигли объема 184,6 млрд. долларов. Отметим, что согласно публикуемому ИЭПП бюллетеню модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ объем накопленных золотовалютных резервов к концу марта 2006 г. превысит уровень 193,8 млрд. долларов.

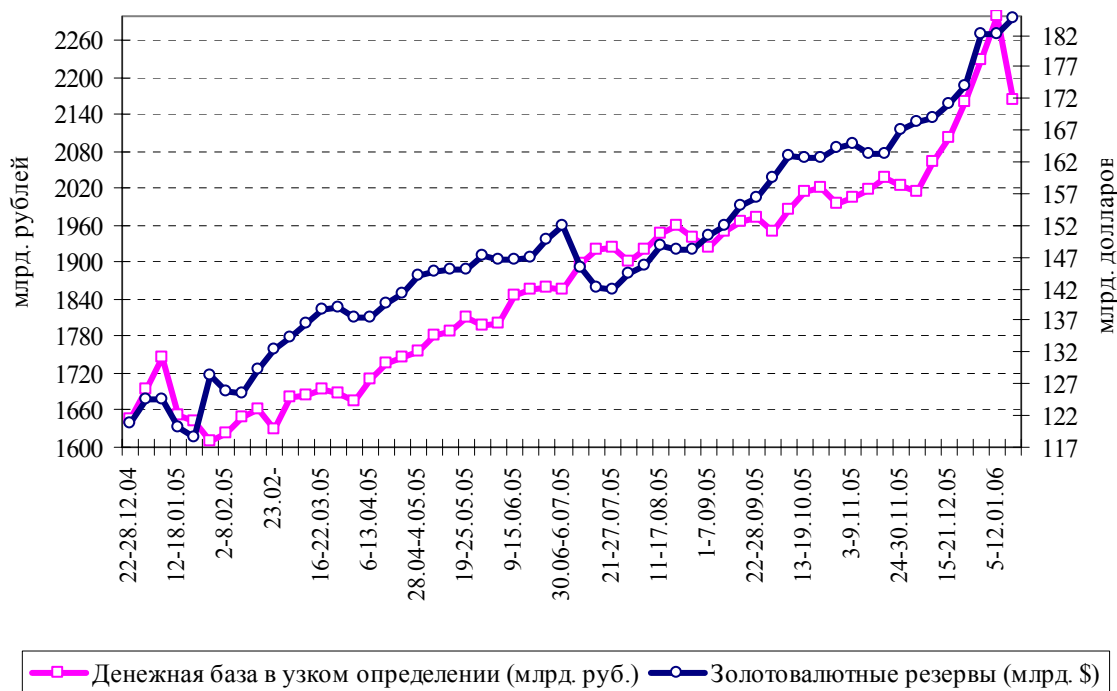


Рисунок 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2004 – 2005 годах.

Министерство финансов РФ осуществило в декабре текущего года выплаты по внешнему долгу в размере 641,81 млн. долларов. Выплаты

основной суммы долга составили 274,33 млн. долларов, а процентов – 367,48 млн. долларов.

П. Трунин

Финансовые рынки²

В январе ситуация на российском финансовом рынке оставалась достаточно благоприятной. Так, доходность по российским еврооблигациям по итогам месяца изменилась незначительно. Рублевые государственные и корпоративные облигации на протяжении большей части месяца росли, продемонстрировав некоторое снижение

лишь в конце месяца. Основным фактором динамики внутреннего долгового рынка стало укрепление рубля к доллару США, а также улучшение ситуации с ликвидностью в банковском секторе. На рынке акций преобладали тенденции к заметному росту цен большинства акций, что было обусловлено достаточно благоприят-

² При подготовке обзора были использованы аналитические материалы и обзоры банка «Зенит», ИК «АТОН», ММВБ, ЦБ России, официальные интернет-сайты российских компаний-эмитентов.

ной макроэкономической ситуацией в России, ростом мирового рынка сырья и капитала, а также целым рядом внутренних корпоративных новостей. В результате российские фондовые индексы достигли очередных исторических максимумов.

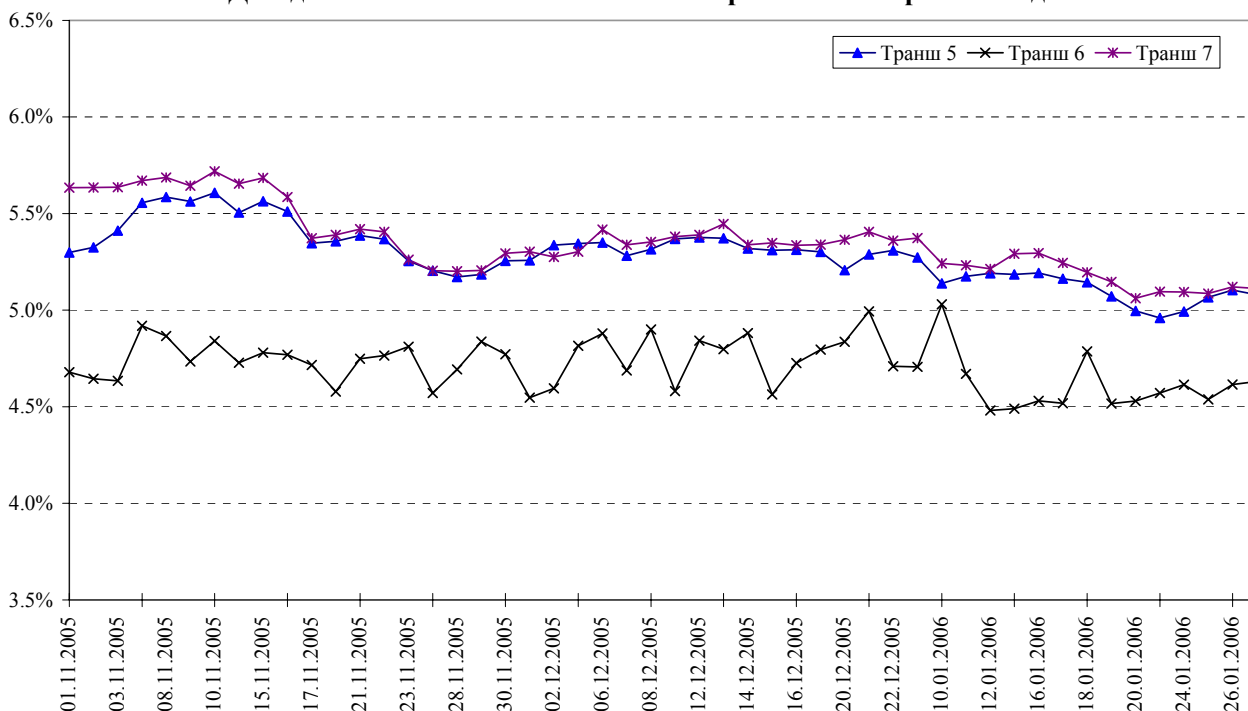
Рынок государственных ценных бумаг

Рынок валютных государственных облигаций в январе несколько вырос. В начале месяца доходность торгуемых выпусков снизилась до двухмесячных минимумов на фоне снижения доходности американских казначейских облигаций. При этом благоприятная ситуация преобладала и далее, причиной чему были высокие цены на нефть и благоприятная макроэкономическая ситуация в России. При этом сравнительный анализ российского и американского сегментов

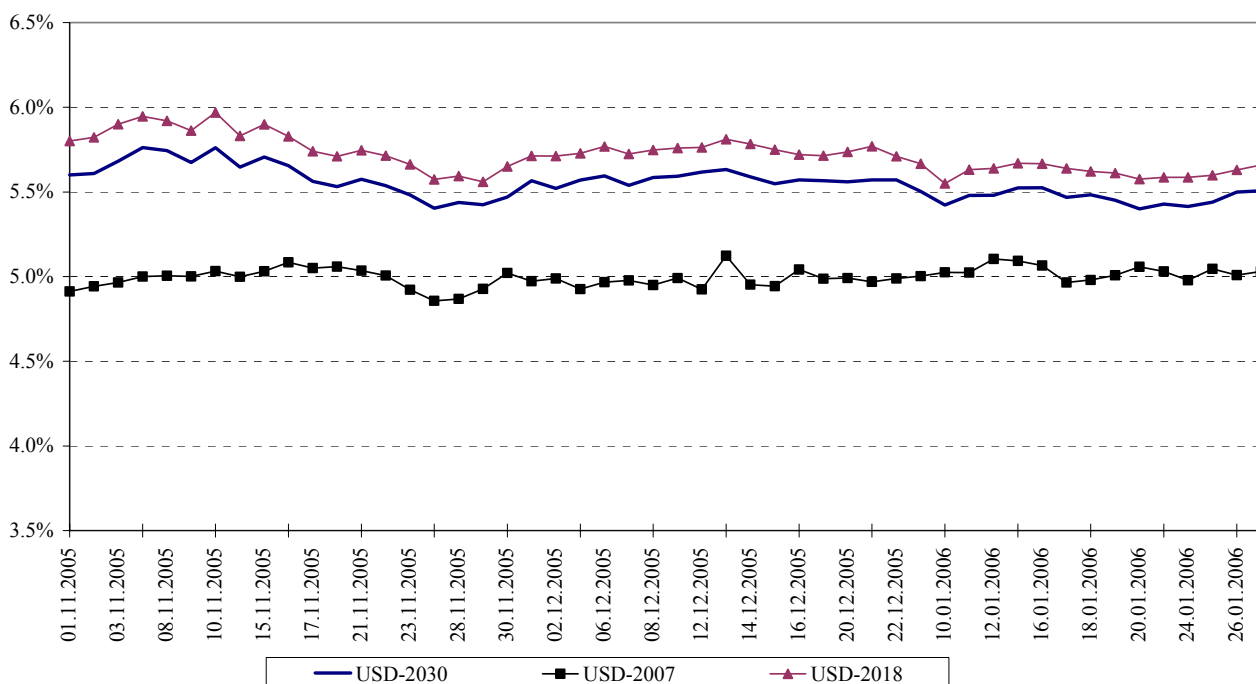
свидетельствовал о некотором снижении зависимости российского сегмента еврооблигаций от динамики американских государственных облигаций. Тем, не менее, в дальнейшем после появления комментариев ФРС США о высокой вероятности очередного повышения ставки на ближайшем заседании ФРС доходность американских бумаг выросла, что привело к сокращению спреда по доходности между российскими и американскими облигациями.

По данным на 27 января доходность к погашению российских еврооблигаций RUS 30 составила 5.51% годовых, RUS-18 – 5.66% годовых. На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 7 транш ОВВЗ – 5.11%, 6 транш ОВВЗ – 4.63%, 5 транш ОВВЗ – 5.08%, RUS-07 – 5,03%.

Доходность к погашению ОВВЗ в ноябре 2005 - январе 2006 года



Доходность к погашению российских евробондов со сроками погашения в 2030, 2018 и 2007 гг. в ноябре 2005 - январе 2006 года



Рынок рублевых государственных облигаций в начале года продемонстрировал рост, что повлекло за собой снижение доходности по целому ряду выпусков до исторических минимумов. Позитивную динамику цен определяло укрепление курса рубля и улучшение уровня ликвидности в банковском секторе. Далее на рынке произошла небольшая коррекция, обусловленная техническими факторами. Незначительный откат цен был следствием положительной динамики валютного рынка и рынка внешних государственных заимствований. Завершение месяца на рынке государственных рублевых облигаций также происходило на фоне снижения цен, отчасти из-за снижения денежной ликвидности.

За период с 10 по 27 января суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 80 млрд. руб. при средневзвешенном обороте на уровне 5,77 млрд. руб. (около 45 млрд. руб. при средневзвешенном обороте на уровне 2.6 млрд. руб. за первые три недели декабря). Таким образом, активность инвесторов в январе значительно выросла по сравнению с показателями декабря. 25 января состоялся аукцион по размещению ОФЗ-ПД 25059, на котором объем эмиссии составил 9 млрд. руб. при фактическом объеме размещения 6,468 млрд. руб., а средневзвешенная доходность – 6,37% годовых.

По состоянию на 31 января объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 728,06 млрд. руб. по номиналу и

730,23 млрд. руб. – по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 1884,68 дней.

Рынок корпоративных ценных бумаг Конъюнктура рынка акций.

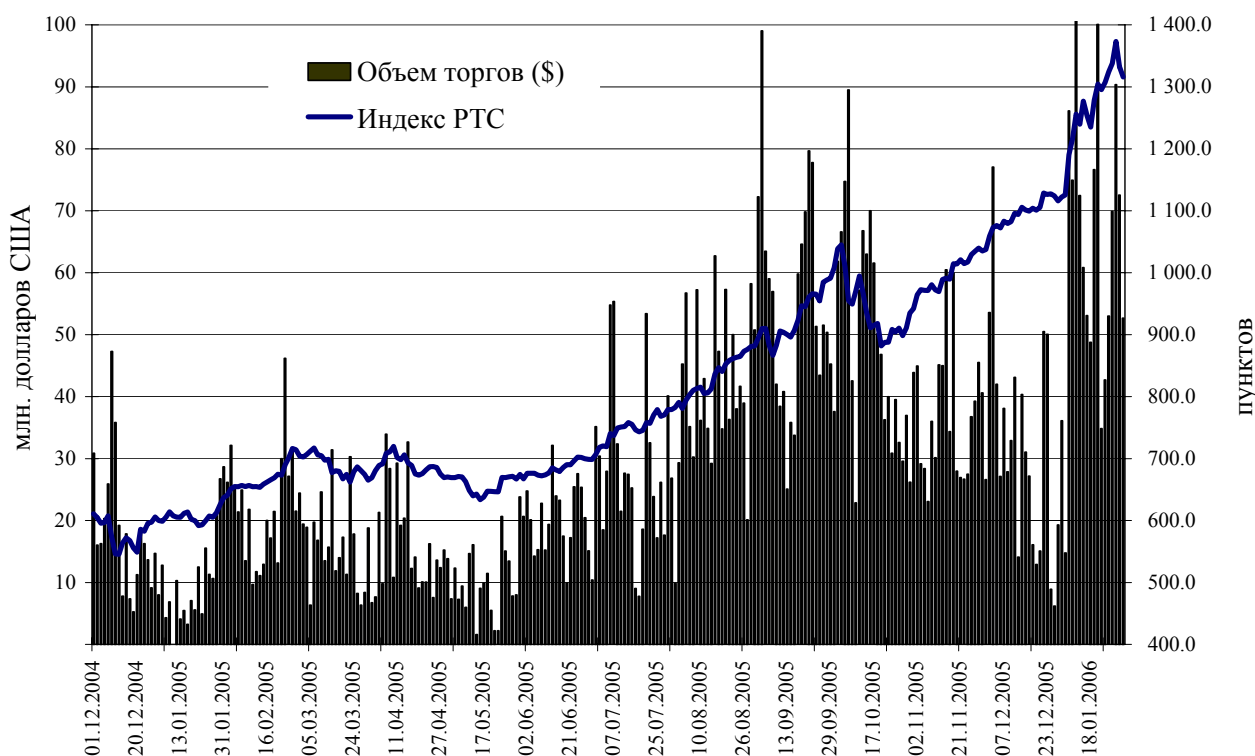
Январь характеризовался значительным подъемом на российском фондовом рынке. На протяжении первой торговой недели наступившего года рынок демонстрировал резкий рост на фоне относительно высокой относительно, если рассматривать аналогичный период прошлых лет. Причиной столь благоприятного начала года стало заметное улучшение конъюнктуры рынка ADR на российские акции, ростом американских фондовых индексов и повышением цен на нефть в период новогодних праздников в России. Наибольший рост наблюдался в акциях «Сбербанка России» и нефтяных компаний. Негативную динамику продемонстрировали лишь акции «Норильского никеля» из-за появления информации о выделении из компании золотодобывающего подразделения «Полюс».

В середине месяца, несмотря на заметное ухудшение внешней конъюнктуры, российский рынок акций продолжил рост. От падения рынок по-прежнему удерживали высокие цены на нефть и металлы, снижение курса доллара, высокая денежная ликвидность, а также ряд внутренних корпоративных новостей. При этом тор-

говая активность инвесторов продолжала постепенно увеличиваться. Довольно существенным позитивным событием для рынка стала публикация положительной финансовой отчетности «ЛУКОЙла» за 9 месяцев прошлого года и обновление достаточно амбициозных планов развития бизнеса.

К концу месяца на рынке акций существенных изменений не произошло. Рынок рос, достигнув очередных исторических максимумов по индексам РТС и ММВБ. Рост продолжился благодаря

улучшению ситуации на мировых фондовых рынках, а также укреплению рубля по отношению к доллару США. Важным событием для всего рынка акций стало начало обращения акций ОАО «Газпром» на ММВБ и в РТС. Благоприятными оказались также и корпоративные новости. Так, «ЛУКОЙл» заявил об открытии нового месторождения в Северном Каспии, приобретении контрольного пакета «Приморьнефтегаза» а также возможности выкупа акций компании на рынке в ближайшем будущем.

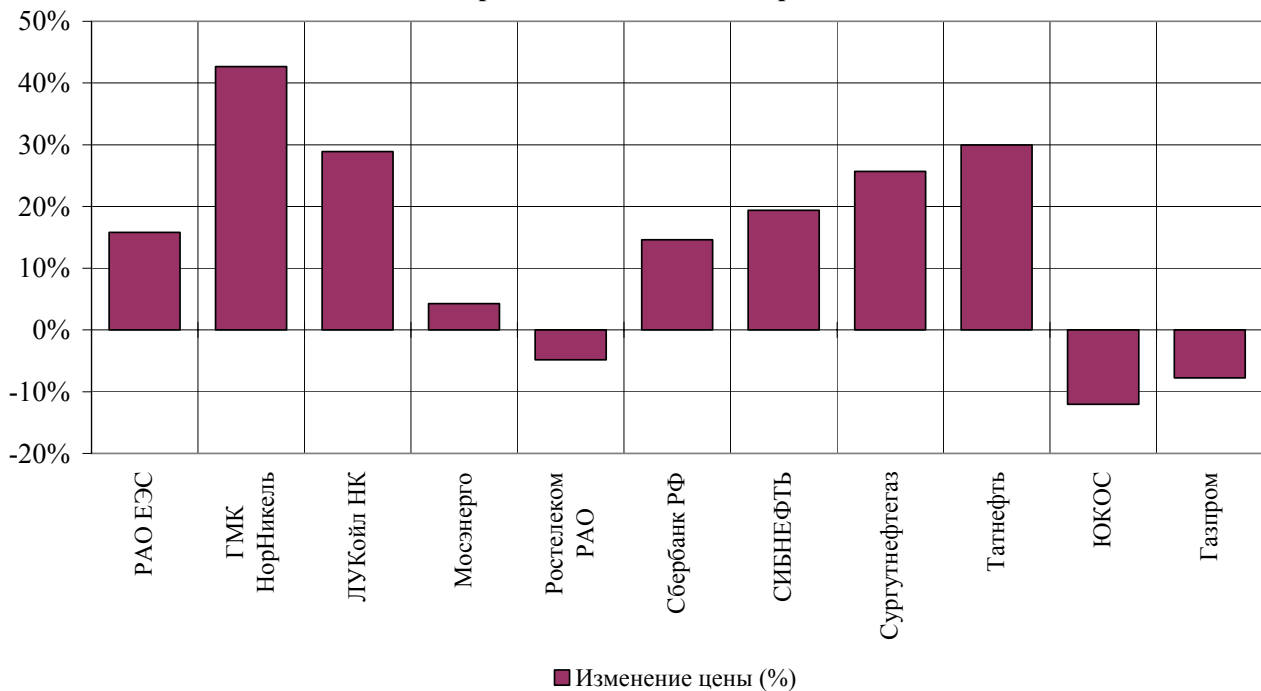


В целом за период с 30 декабря 2005 года по 31 января 2006 года индекс РТС вырос на 16,91% до 1315,96 пунктов, что в абсолютном выражении составляет 190,36 пунктов. За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс РТС, составил около \$1,095 млрд. при средненедельном обороте на уровне \$68,45 млн. (около \$600 млн. при средненедельном обороте на уровне \$35,2 млн. за первые три недели декабря). Отметим, что столь существенный рост объема торгов обусловлен не только повышением активности и ликвидности рынка, а допуском к торгам на Классическом рынке РТС акций РАО «Газпром». Показатели максимального и минимального оборота в торговой системе в январе составили соответственно \$106,5 млн. (12 января) и \$34,81 млн. (23 января).

По результатам месяца (с 30 декабря 2005 года по 31 января 2006 года) большинство «голубых фишек» характеризовались ростом курсовой стоимости. Лидерами повышения цен в декабре оказались акции «Норильского никеля», «Татнефти», «ЛУКОЙла» и «Сургутнефтегаза», цены которых выросли за месяц сразу на 42,67%, 29,97%, 28,91% и 29,97% соответственно. Несколько меньшими темпами роста курсовой стоимости характеризовались акции «Сибнефти» (19,4%), РАО «ЕЭС России» (15,8%) и «Сбербанк России» (14,62%). Список подорожавших в январе акций замыкают бумаги «Мосэнерго», прирост стоимости которых составил 4,29%. Отрицательный рост по итогам месяца продемонстрировали акции «Ростелекома» (-4,86%), «Газпрома» (-7,76%) и «ЮКОСа» (-12,04%).

РИСУНОК 4.

**Динамика котировок российских голубых фишек
с 30 декабря 2005 года по 31 января 2006 года**



В январе список лидеров по обороту в РТС³ выглядел следующим образом: «Газпром» (37,34%), РАО «ЕЭС России» (14,12%), «ЛУКойл» (12,21%), «Сбербанк России» (7,51%). Таким образом, суммарный оборот акций этих эмитентов составил около 77,16%.

По данным на 31 января пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом⁴: «Газпром» – \$184,72 млрд., «ЛУКойл» – \$65,99 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$49,78 млрд., «Сбербанк РФ» – \$28,6 млрд., «Сибнефть» – \$21,09 млрд.

Рынок срочных контрактов. В январе активность инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) заметно выросла по сравнению с показателями декабря. Так, за период с 10 по 31 января суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 104,04 млрд. руб. (188,94 тыс. сделок, 4,41 млн. контрактов) против 83,55 млрд. руб. (164,26 тыс. сделок, 4,57 млн. контрактов) за первые три недели декабря.

Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 94,41 млрд. руб. (180,27 тыс. сделок и 3,91

млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 9,63 млрд. рублей (8,67 тыс. сделок и 491,93 тыс. контрактов). Максимальный объем торгов на срочном рынке составил 9,4 млрд. рублей (30 января), минимальный – 3,13 млрд. руб. и наблюдался 10 января.

Рынок корпоративных облигаций.

Конъюнктура рынка корпоративных и региональных облигаций в январе практически не изменилась. В начале года на рынке наблюдался заметный рост торгуемых инструментов благодаря позитивной для рубля динамике российского валютного рынка и значительному улучшению ситуации с денежной ликвидностью. Рост спроса со стороны иностранных инвесторов можно объяснить также ожиданиями дальнейшего укрепления курса рубля. Середина месяца ознаменовалась отрицательной коррекцией по ряду бумаг после бурного роста накануне, а также благодаря фиксации прибыли участниками после повышения агентством S&P's рейтинга «Газпрома». От более существенного падения цены бумаг удерживала высокая ликвидность в банковском секторе и укрепление дальнейшего рубля к доллару США на фоне «затишья» на первичном рынке. При этом плавное снижение цен продолжалось вплоть до конца января на фоне ухудшения ситуации с ликвидностью в

³ На классическом рынке акций.

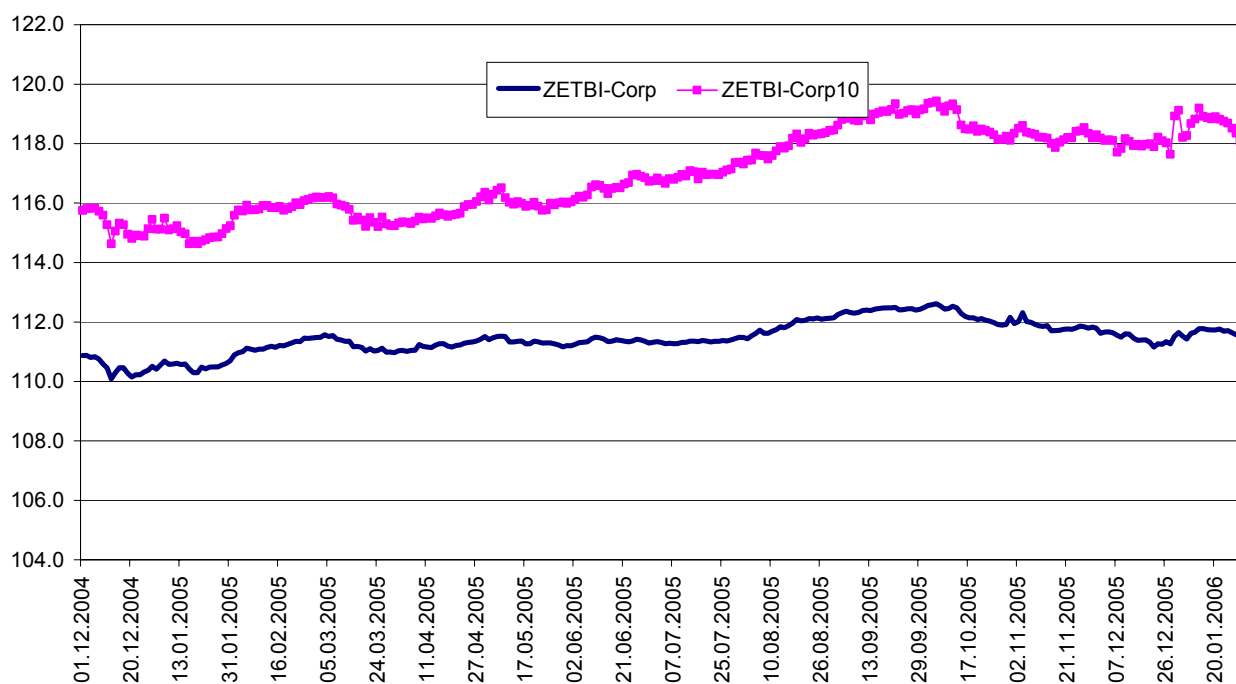
⁴ По данным РТС.

банковском секторе. Единственным фактором, поддерживающим рынок, было по-прежнему укрепление рубля по отношению к доллару США. Дополнительное понижательное давление на цены оказывали первичные размещения и, в частности, размещение облигации ОАО «РЖД» объемом 10 млрд. рублей.

С 10 по 31 января ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ (Для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит»), вырос на 0,03 пунктов (0,02%), в то время как индекс де-

сяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора продемонстрировал рост на 0,08 пунктов (0,07%). За рассматриваемый период суммарный оборот секции корпоративных облигаций ММВБ составил около 14,27 млрд. руб. при средневзвешенном обороте на уровне 1,02 млрд. руб. (около 11,57 млрд. руб. при средневзвешенном обороте на уровне 680.85 млн. руб. за три недели декабря). Таким образом, оборот торгов корпоративными облигациями российских компаний заметно вырос по сравнению с показателями декабря.

Индексы корпоративных облигаций



Внешние факторы динамики российского фондового рынка.

Конъюнктура мирового рынка нефти на протяжении января оставалась также достаточно благоприятной. В первой половине месяца динамика цен определялась исключительно политическими факторами, в результате чего цены достигли максимальных отметок с лета прошлого года. В частности, важным фактором стало обострение ситуации в Иране, который принял решение продолжить работы по обогащению ядерного топлива. Обострение ситуации с добычей нефти в Нигерии также способствовала росту цен. Рынок даже практически не отреагировал на потепление и повышение запасов нефти и нефтепродуктов в США.

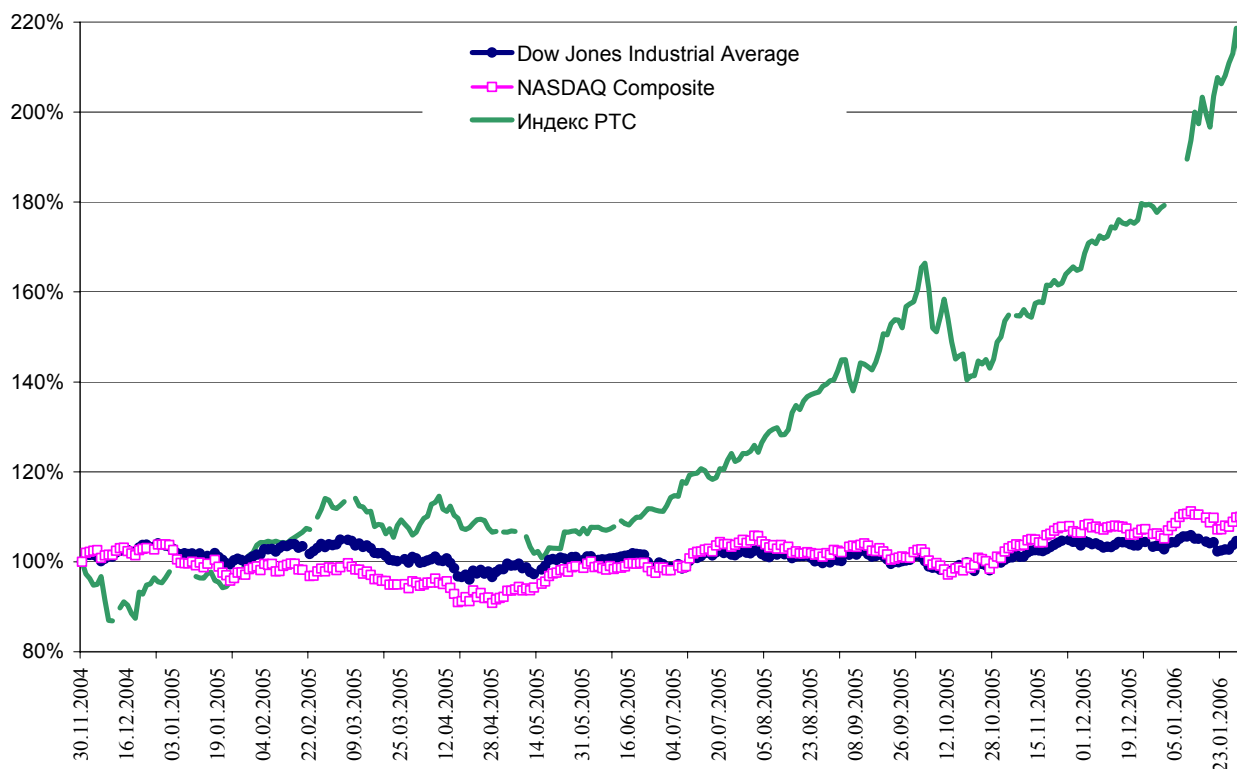
В последствие поток новостей с Ближнего Востока несколько ослаб, из-за чего инвесторы уделили внимание отчету EIA и API, согласно которым ситуация с запасами топлив в США оказалась достаточно положительной. Это привело к некоторому снижению цен, чему также способствовало заявление Саудовской Аравии о готовности увеличить поставки сырья на рынок в случае необходимости.

Ситуация на мировых фондовых рынках в январе оставалась довольно благоприятной (см. Табл. 1). Основные фондовые индикаторы как развитых, так и развивающихся стран характеризовались ростом.

Рынки наиболее крупных развитых стран открыли год устойчивым ростом. Так, за первую

неделю индекс DJIA вырос сразу на 2,3%, тогда как немецкий DAX прибавил 1,4% стоимости. Активность инвесторов значительно выросла по сравнению с концом 2005 года, когда низкие обороты были обусловлены рождественскими праздниками. Однако в середине месяца ситуация на фондовых рынках развитых стран изменилась. Так, падение американского рынка акций было обусловлено слабыми финансовыми результатами деятельности компаний в IV квартале 2005 года. Скандал с одной из интернет-

компаний Японии, связанный с искажением финансовой отчетности, привел к падению японского фондового рынка. В конце января американский рынок вновь начал расти, что также наблюдалось и на рынках Европы (DJIA – рост 2,2%, DAX – 5,6%). Причиной роста американского рынка стала публикация благоприятной макроэкономической статистики, несмотря на некоторое ухудшение статистики по инфляции.



Корпоративные новости.

ОАО «ЛУКОЙл»

13 января компания опубликовала консолидированную финансовую отчетность за 9 месяцев 2005 года, подготовленную в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP). Так, за девять месяцев 2005 года чистая прибыль компании составила \$4 801 млн., что на 55,1% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом налоговые выплаты компании превысили \$13 млрд., что почти на 85% больше уровня соответствующего периода прошлого года. Отношение всех налогов (включая НДС, пошлины, акцизы и т.п.), начисленных в РФ, к выручке от продаж российских компаний группы «ЛУКОЙл» составило за девять месяцев 2005 года 50,3%.

Рост чистой прибыли связан с благоприятной ценовой конъюнктурой и контролем над расходами. Вместе с тем увеличение прибыли сдерживалось ростом налоговой нагрузки, укреплением курса рубля по отношению к доллару и ростом транспортных расходов. Показатель EBITDA (прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации) составил \$7 657 млн., что на 46,7% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка от реализации выросла до \$40 238 млн., увеличившись на 66,2%.

25 января компания сообщила об открытии крупного многопластового нефтегазоконденсатного месторождения на лицензионном участке «Северный» в северной части Каспийского моря. Месторождение открыто первой же поисковой скважиной на структуре

«Южно-Ракушечная» и расположено в 220 км от Астрахани. Запасы нового месторождения по категориям вероятные и возможные оцениваются в 600 млн. баррелей нефти и 1,2 трлн. фут³ газа. Доразведка, подготовка и утверждение проектных документов на разработку и обустройство месторождения позволят перевести эти запасы в категорию доказанных.

ОАО «Газпром»

30 января 2006 г. ОАО «Газпром» представило не прошедшую аудит консолидированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность за девять месяцев 2005 года, подготовленную в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности 34 «Промежуточная финансовая отчетность». За девять месяцев 2005 года выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных платежей) увеличи-

лась на 218 905 млн. руб., или на 32% по сравнению с аналогичным периодом 2004 г., и составила 902 235 млн. руб. За тот же период 2005г. операционные расходы по сравнению с аналогичным периодом 2004г. увеличились на 90 600 млн. руб., или на 18 %, и составили 587 338 млн. руб. Основными статьями, рост которых повлек увеличение общей суммы операционных расходов, являются «Налоги, кроме налога на прибыль», «Расходы на ремонт и эксплуатацию», «Амортизация», «Покупной газ». В результате величина прибыли за период, относящейся к акционерам ОАО «Газпром», за девять месяцев 2005 года составила 232 130 млн. руб., что на 92 747 млн. руб., или 67 %, больше чем за аналогичный период 2004 г.

Таблица 1.

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 31 января 2006 года	Значение	Изменение за месяц (%) ⁵	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	1315,96	10,55%	10,55%
Dow Jones Industrial Average (США)	10864,36	0,16%	0,16%
NASDAQ Composite (США)	2305,82	2,77%	2,77%
S&P 500 (США)	1280,08	0,89%	0,89%
FTSE 100 (Великобритания)	5760,30	1,39%	1,39%
DAX-30 (Германия)	5674,15	4,11%	4,11%
CAC-40 (Франция)	4947,99	4,06%	4,06%
Swiss Market (Швейцария)	7810,90	2,39%	2,39%
Nikkei-225 (Япония)	16649,82	1,76%	1,76%
Bovespa (Бразилия)	38383,00	14,55%	14,55%
IPC (Мексика)	18907,10	5,47%	5,47%
IPSA (Чили)	2118,46	9,22%	9,22%
Straits Times (Сингапур)	2412,08	1,80%	1,80%
Seoul Composite (Южная Корея)	1399,83	0,76%	0,76%
ISE National-100 (Турция)	44590,22	12,06%	12,06%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	783,77	10,86%	10,86%

ОАО «ГМК «Норильский никель»

В январе компания заявила о создании совместного предприятия с одной из крупнейших мировых горно-металлургических компаний «Рио Тинто», которое будет заниматься геологоразведкой и разработкой месторождений полезных

ископаемых в России. Компании подписали протокол о сотрудничестве в Министерстве природных ресурсов Российской Федерации. На основе сформулированных в протоколе принципов было подписано соглашение, в котором определяются условия работы совместного пред-

⁵ По отношению к значениям индексов на первый торговый день месяца.

приятия. Соглашение подразумевает создание совместной компании по геологоразведке и развиту, 51% которой будет принадлежать ГМК «Норильский никель» и 49% - компании «Рио Тинто». Первоначально геологоразведочные работы будут сконцентрированы в Сибирском и Дальневосточном федеральных округах России.

Валютный рынок.

Динамика российского валютного рынка в начале месяца в основном определялась изменениями рынка FOREX, произошедшими во время выходных в России. В первый день торгов курс доллара снизился сразу на 27 копеек из-за ослабления евро по отношению к доллару США. Однако в дальнейшем ситуация на рынке несколько стабилизировалась. Определенную поддержку доллару на мировом рынке оказало заявление Банка Китая о низкой вероятности перевода части долларовых активов в другие инструменты, а также позитивная макроэкономическая статистика из США, свидетельствующая об уменьшении дефицита торгового баланса и улучшении ситуации на рынке труда. Дополнительное давление на курс евро оказало заявление председателя ЕЦБ о неизменности процентной ставки из-за вероятности снижения темпов экономического роста в зоне евро, несмотря на инфляционные риски.

С 16 по 20 января рубль продолжил укрепление не только по отношению к доллару США, но и к евро. Падение доллара стало следствием разговоров о возможности диверсификации портфелей активов центральными банками ряда стран, а также очередного витка мировых цен на нефть. Кроме того, валютный рынок отреагировал и на макроэкономическую статистику из США и Европы.

Тенденция к укреплению рубля была нарушена лишь в конце января, что также отражало изменение ситуации на рынке FOREX. Падение было спровоцировано ухудшением геополитической обстановки в нефтедобывающих странах с соответствующим витком цен на нефть, а также ожиданиями роста процентных ставок в еврозоне на фоне возросших инфляционных рис-

ков. Позиция евро улучшилась также благодаря достаточно позитивной макроэкономической статистике стран Европы.

По итогам месяца с 31 декабря 2005 года по 31 января 2006 года курс доллара по отношению к рублю снизился на 0,662 рубля (-2,30%) и составил 28,12 рублей за доллар США. Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ за период с 10 по 27 января составил около \$26,05 млрд. при средненежном обороте на уровне \$1,86 млрд. (около \$28,19 млрд. при средненежном обороте на уровне \$1,88 млрд. за первые три недели декабря). Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 20 января и составил около \$3,39 млрд., минимальный – \$1,24 млрд., 16 января.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в январе текущего года незначительно повысилась по отношению к показателям декабря: средняя величина остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России в январе составила около 362,4 млрд. руб. против 360,9 млрд. руб. в декабре.

С 1 по 31 января курс евро на мировом рынке практически вырос на \$0.025 (2,14%) до отметки 1,2095 долларов США за евро. Вместе с тем, курс евро по отношению к рублю снизился. За период с 10 по 31 января курс евро по отношению к рублю снизился на 0,147 руб. (0,43%) с 34,33 до 34,04 рублей за евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ с 10 по 27 января составил около 267,6 млн. евро при средненежном обороте на уровне 19,12 млн. руб. (около 344,91 млн. евро при средненежном обороте на уровне 22,99 млн. евро за первые три недели декабря). Таким образом, за рассматриваемый период времени на российском валютном рынке наблюдалось падение объемов торгов по европейской валюте. Максимальный объем торгов по европейской валюте за рассматриваемый период времени был зафиксирован 19 января на уровне 30,43 млн. евро, минимальный – 9,01 млн. евро, 23 января.

РИСУНОК 7.

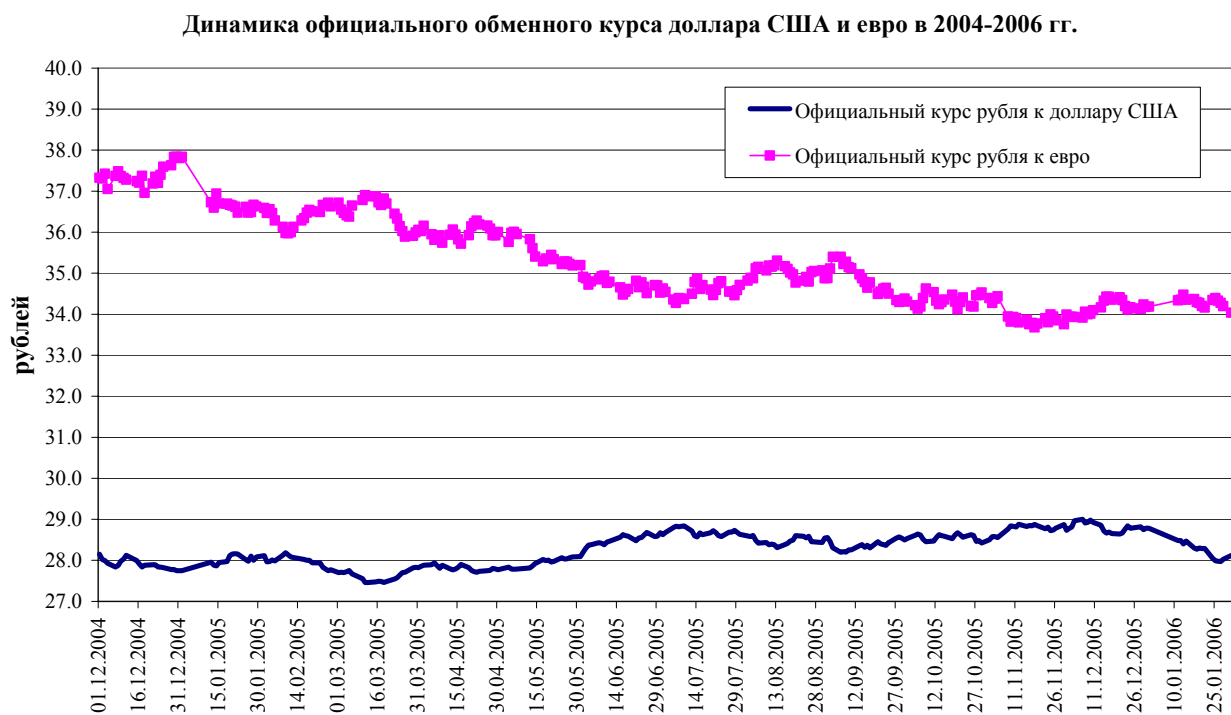


РИСУНОК 8.



Таблица 2.

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	январь*
месячная инфляция	0,3%	0,6%	0,7%	0,8%	2,3%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	3,66%	7,44%	8,73%	10,03%	31,5%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	13%	13%	13%	12%	12%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	6,60%	6,55%	6,55%		
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	54,13	33,04	24,58		
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	4,89%	5,37%	5,26%	5,27%	5,1%
6 транш	4,40%	4,91%	4,77%	4,71%	4,7%
7 транш	5,13%	5,73%	5,29%	5,37%	5,2%
8 транш	4,14%	4,58%	4,58%	4,71%	4,4%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2007	4,54%	4,97%	5,02%	5,00%	5,0%
2010	4,57%	5,15%	5,08%	5,07%	5,0%
2018	5,28%	5,90%	5,65%	5,67%	5,7%
2028	5,74%	6,18%	6,02%	6,08%	6,1%
2030	5,16%	5,67%	5,47%	5,50%	5,6%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	2,61%	12,13%	8,50%	4,25%	8,86%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	28,4989	28,4244	28,7312	28,7825	28,1207
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	34,3811	34,5300	33,9890	34,1850	34,0373
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	-0,16%	-0,26%	1,08%	0,18%	-2,30%
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	-1,42%	-0,43%	-1,57%	0,58%	-0,43%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	1197,60	1045,18	778,05	683,99	1095,19
значение индекса РТС-1 на конец месяца	1007,76	934,99	1037,26	1125,60	1315,96
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	14,21%	-7,22%	10,94%	8,52%	16,91%

* Оценка

Д. Полевой

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

Прирост ВВП в 2005г. составил 6,4% против 7,2% в предыдущем году. На протяжении года практически по всем видам деятельности фиксировалось ослабление интенсивности роста. Прирост промышленного производства в 2005г. составил 4,0 %, работ в строительстве – 10,5%, грузооборота транспорта - 2,6%. Характерной чертой 2005г. явился опережающий рост потребительского спроса относительно динамики инвестиционного спроса. Оборот розничной торговли увеличился на 12,0%, объем платных услуг населению – на 7,5% при росте инвестиций в основной капитал на 10,5%.

Позитивным фактором экономического развития в последние годы являлась одновременное расширение и внешнего, и внутреннего рынков. Если динамика внешнего спроса формировалась под влиянием исключительно благоприятной ситуаций на мировых рынках топливных и сырьевых ресурсов, то расширение внутреннего рынка определялось кумулятивным воздействием факторов повышения деловой активности отечественного бизнеса и систематического роста платежеспособного спроса населения на фоне устойчивого роста денежных доходов населения.

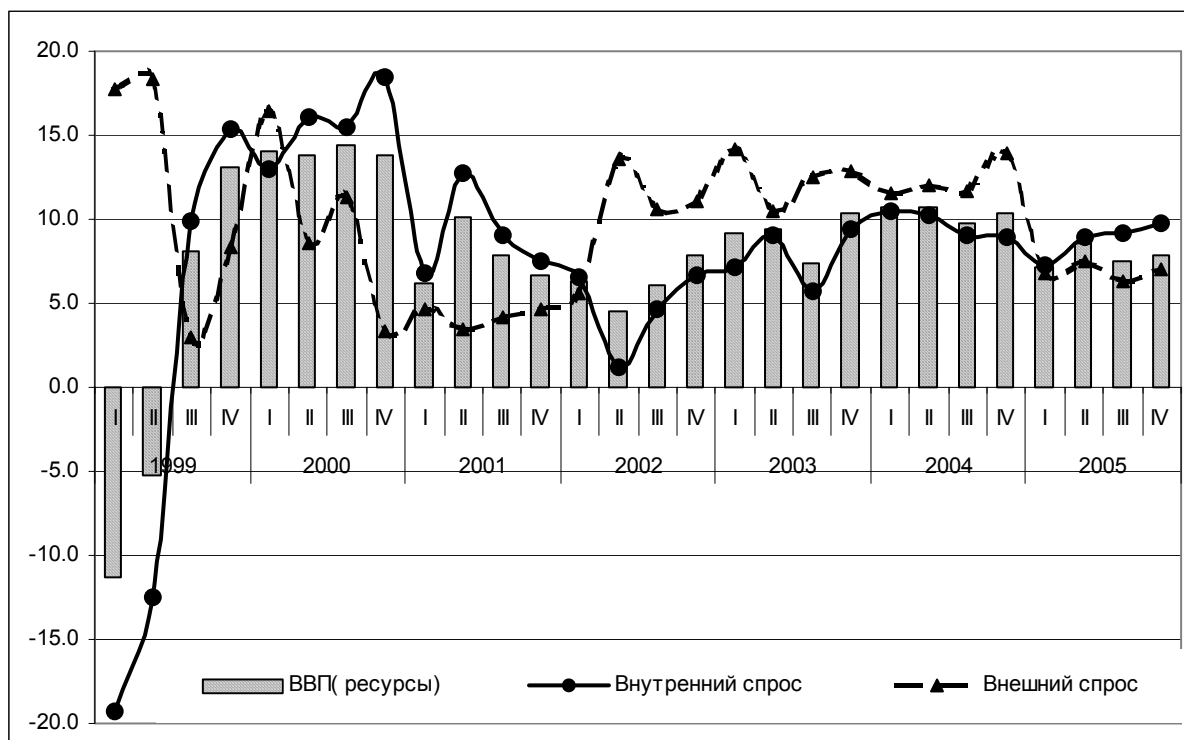


Рисунок 1. Темпы прироста внутреннего и внешнего спроса за период 1999-2005гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года

В 2005гг. фиксировалось постепенно улучшение условий торговли России с зарубежными странами как за счет опережающего роста цен на вывозимые из страны товары, так и за счет расширения спроса на основные российские товарные экспортные позиции. В 2005 г. удельный вес экспорта в совокупных ресурсах достиг 36,8%, против 30,5% в предкризисном 1997г. Однако при исключительно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуре со II квартала 2004г. наблюдалось постепенное замедление темпов роста экспорта по физическому объему. По сравнению с 2003г. темпы физического объема экспорта в 2004г. снизились на 1 п.п., а по топливно-энергетическим товарам – на 1,8 п.п. В 2005г. замедление темпов роста протекало в более острой форме и объяснялось вялой динамикой физических объемов экспорта нефти и нефтепродуктов. Темп роста экспорта товаров в физическом выражении за январь-ноябрь 2005 г. составил 103,7% против 110,3% в соответствующем периоде предыдущего года. В конечном счете, это привело к ослаблению воздействия внешнего спроса и замедлению темпов роста ВВП на 0,8 п.п. по сравнению с 2004 г. К сожалению, совокупное влияние внутренних факторов, регулирующих уровень деловой активности, оказалось недостаточным,

чтобы компенсировать ослабление воздействия внешнего спроса на темпы экономического роста.

Усиление влияние внутреннего спроса на структуру и динамику экономического роста фиксируется с IV квартала 2003г. В 2004г. прирост внутреннего спроса достиг 10,3% против 7,8% в 2003г. и 4,6% в 2002г. В 2005г. восстановилась тенденция опережающего роста внутреннего спроса по сравнению с внешним спросом. Прирост внутреннего спроса в I полугодии 2005г. составил 8,1% и возрос во II полугодии до 9,5%. Вклад внутреннего спроса в прирост ВВП в 2005г. составил почти 80%, что соответствовало показателям наиболее благополучного 2000г.

Положительная динамика внутреннего спроса по кварталам 2005гг. определялась как ростом объемов внутреннего производства, так и расширением масштабов импорта. Опережающие темпы роста импорта относительно внутреннего производств являлись отличительной чертой экономического роста в последние пять лет. В 2005гг. влияние импорта на динамику и структуру конечного и промежуточного спроса на внутреннем рынке усиливалось. Формирование этой тенденции поддерживалось растущими доходами бизнеса от внешнеэкономической

деятельности и повышением эффективности импорта на фоне постепенного укрепления рубля. Прирост импорта в 2005 г. составил 27,9% против 24,6% 2004г. и 13,4% в 2002 г. Доминирующее влияние на структуру импорта 2005г. оказывал интенсивный рост физических объемов ввоза инвестиционных товаров на фоне сдержанных темпов импорта товаров промежуточного спроса. Доля импорта машин и оборудования в общем объеме импорта в 2005г. составила 43,5% против 41,6% в 2004г. и 37,3% в 2003г.

В структуре оборота розничной торговли в 2005г. также фиксировалось дальнейшее повышение доли импорта потребительских товаров. При тенденции к замедлению темпов роста отраслей потребительского комплекса, инициированного перманентным кризисом легкой промышленности, доля отечественного производст-

ва в ресурсах розничной торговли непродовольственными товарами в 2005 г. снизилась до 43,4% против 46,4% в 2004г. и 50,0% в 2001-2002гг. Динамика продовольственного импорта сдерживалась достаточно сильными конкурентными позициями российских производителей и доля импорта в объеме товарных ресурсов продовольственных товаров стабилизировалась на уровне 34%. В результате общие конкурентные позиции российских производителей, учитывающие, с одной стороны, позитивное влияние роста производства, а с другой стороны, - негативный эффект укрепления реального курса и изменения соотношения внутренних цен и импорта, практически вернулись к докризисному уровню 1997г. Это резко обострило конкуренцию между отечественными и импортными товарами и сдвинуло центр тяжести конкуренции к неценовым факторам.

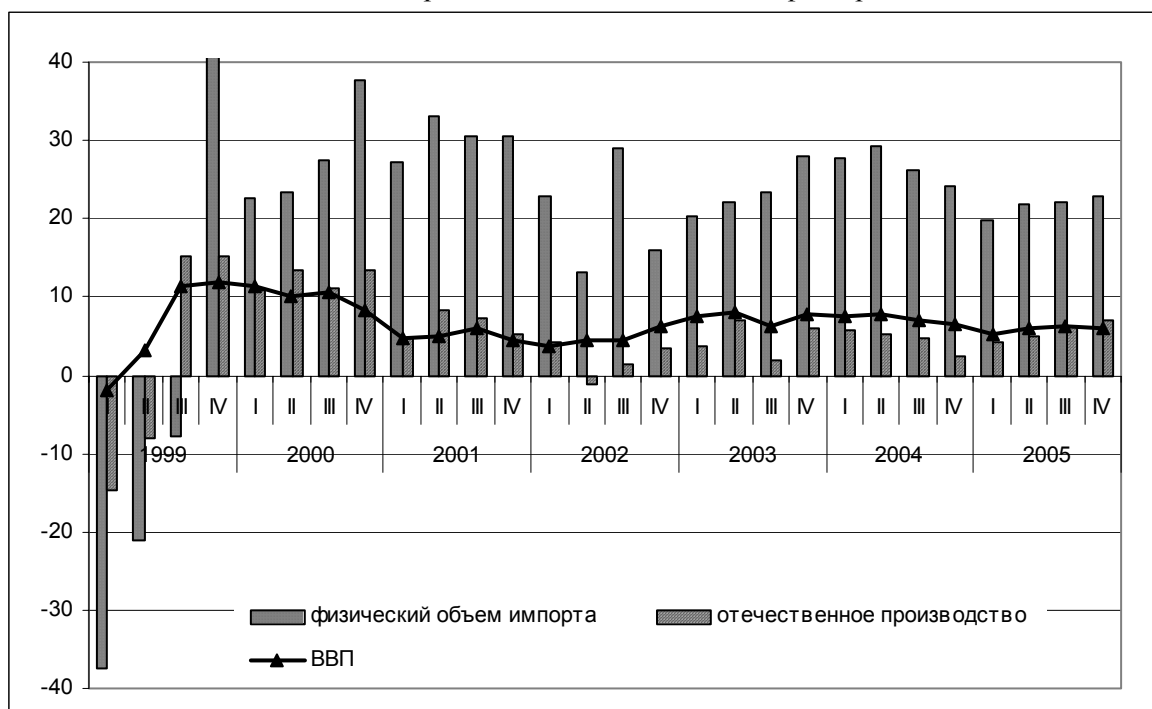


Рисунок . Изменение темпов роста импорта, отечественного производства товаров и ВВП в 1999-2005гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года

Сравнительный анализ динамики ВВП по факторам показал, что наиболее остро на изменение объемов и динамики доходов экономики реагировала инвестиционная сфера. Всплеск инвестиционной активности 1999-2000 гг. и 2003-2005 гг. совпадал с динамичным ростом доходов от экспорта товаров на фоне исключительно благоприятной конъюнктуры цен на углеводородное сырье, а замедление темпов инвестиций в 2001-2002 гг. было обусловлено сокращением

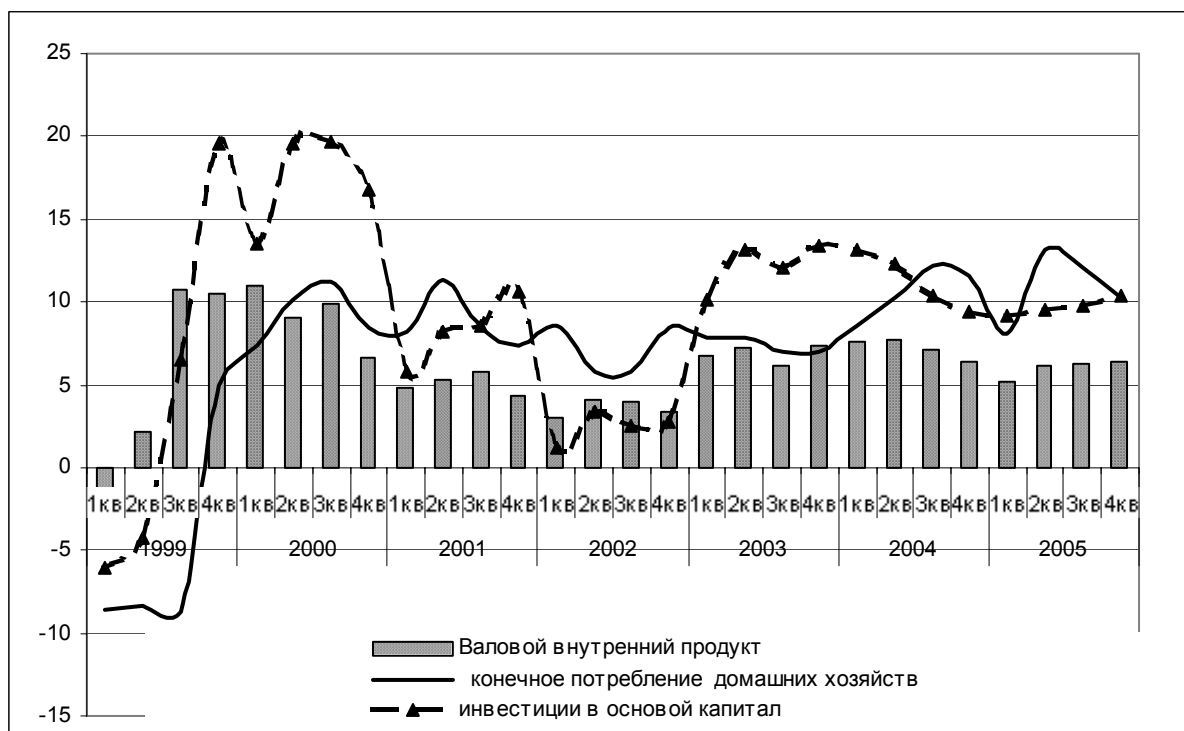
спроса на внешнем рынке и вялой динамикой мирового рынка нефти и металлов. В 2003-2005гг. растущие доходы экономики от внешнеэкономической деятельности, безусловно, стимулировали деловую активность. Темпы прироста ВВП в 2005г. составили 6,4% и инвестиций в основной капитал 10,5%, против аналогичных показателей в среднем для периода 1999-2004гг., соответственно, на уровне 6,7% и 9,5%. Исключительно благоприятное сочетание

факторов деловой активности отечественного бизнеса и конъюнктуры цен мирового рынка сырьевых ресурсов обусловило интенсивное наращивание масштабов валового сбережения.

Доля валового сбережения в последние семь лет находилась в интервале 31,1% - 38,7% ВВП против 24,0% в предкризисном 1997 г. В 2005г. под влиянием растущих доходов экономики от

экспорта, с одной стороны, и повышения расходов домашних хозяйств, с другой стороны, валовое национальное сбережение составило 35,0% ВВП против 34,1% в 2004г. и 31,6% в 2003г. Несмотря на растущие размеры валового национального сбережения, это не затрагивало инвестиционную сферу

Рисунок. Изменение динамики ВВП по компонентам конечного спроса в 1999-2005 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года



Положительная динамика конечного потребления явилась одним из основных факторов развития внутреннего рынка в 2000-2005гг. С изменением ситуации на внутреннем рынке реальные доходы населения, реальная заработная плата и реальный размер назначенных пенсий вышли на траекторию устойчивого роста. Рост масштабов конечного потребления протекал на фоне довольно устойчивого сохранения соотношения между потреблением домашних хозяйств и социальных трансфертов, получаемых от государственных учреждений и некоммерческих организаций. В 2005г. в структуре использования ВВП по сравнению с предшествующим годом доля расходов на конечное потребление составила 65,0%.

Структурные сдвиги внутреннего рынка определялись интенсивным расширением конечного потребления домашних хозяйств. Динамичный рост потребительского спроса поддерживается повышением доходов населения. В

2005г. доходы населения увеличились на 8,8% против 9,9% в 2004г., реальная заработная плата - на 9,7% и реальный размер назначенных пенсий – на 9,3%. С повышением доходов населения наблюдалось устойчивое сокращение уровня бедности. Доля лиц с денежными доходами ниже прожиточного минимума в 2005г. сократилась до 21,9 млн. человек, что составило 15,8% общей численности населения против 24,9 млн. человек (17,3%) в 2004г. и 34,6 млн. человек (24,2%) в 2002г.

Динамичный рост доходов населения являлся одной из характерных черт восстановительного роста российской экономики. Поддержание динамики внутреннего рынка, базировалось на росте реальной заработной платы и доходов населения и сопровождалось перераспределением доходов от предприятий к населению. В 2005г. доля оплаты труда наемных рабочих в ВВП составила примерно 44,3% и оставалась выше показателей в 1999 -2001г.

Структура образования ВВП по доходам в 1999-2004гг., в % к итогу

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005*
Валовой внутренний продукт	100	100	100	100	100	100	100
В том числе							
оплата труда наемных работников (включая скрытую)	40,1	40,2	43,0	46,7	46,9	45,7	44,3
чистые налоги на производство и импорт	15,7	17,1	15,7	17,0	16,0	16,9	18,1
валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы	44,2	42,7	41,3	36,3	37,1	37,4	37,6

*) предварительные данные

Источник: Росстат

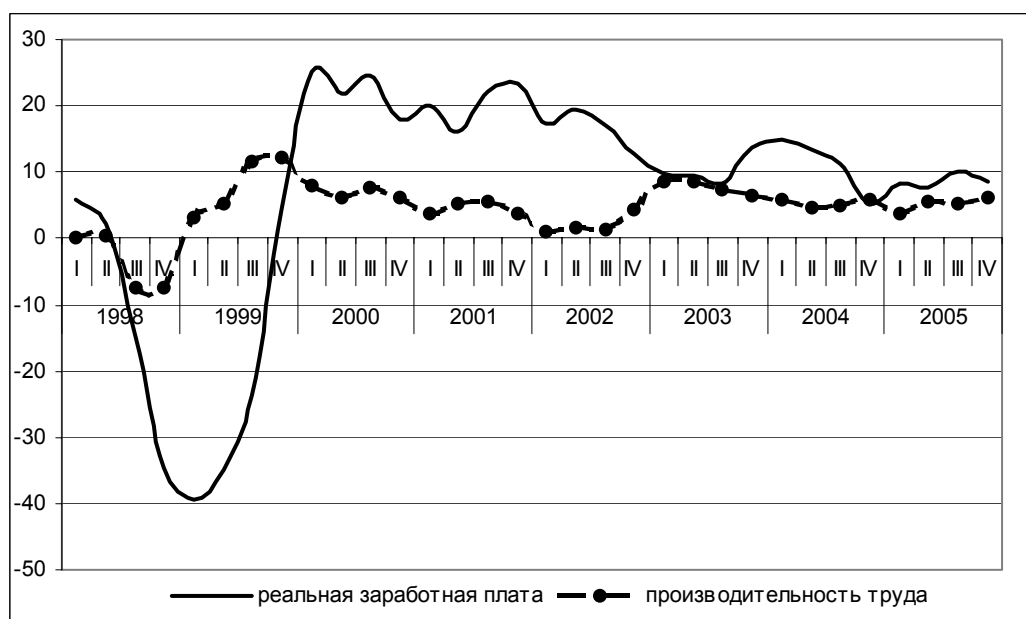


Рисунок. Динамика производительности труда реальной начисленной заработной платы в 1999-2005гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года.

Одной из основных причин снижения конкурентных преимуществ российских товаров является низкая эффективность использования факторов производства. Негативное влияние на качественные показатели экономической динамики оказывало усиление разрыва в темпах производительности труда и заработной платы в пользу последней. За период 2000-2005гг. реальная начисленная заработная плата увеличилась в 2,25 раза при росте производительности труда в 1,42 раза. Такой режим роста оплаты труда сопровождался снижением валовой прибыли экономики в структуре ВВП с 42,7% в 2000 г. до 37,6% в 2005гг.

Средняя рентабельность российской экономики, исходя из анализа изменений доли валовой прибыли и предпринимательских доходов в ВВП, имеет тенденцию к повышению. Сальдированный финансовый результат организаций основных отраслей экономики за январь-ноябрь

2005 г. увеличился в 1,35 раза по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Анализ образования прибыли по секторам экономики показывает, что сальдированный результат примерно в равных долях формировался за счет производства товаров и предоставления услуг. Однако внутри секторов выделяются производства, оказывающие доминирующее воздействие на процесс образования и использования прибыли в национальной экономике.

Промышленность сохранила лидирующие позиции и в динамике роста результатов финансовой деятельности, и в отраслевой структуре формирования доходов по видам экономической деятельности. Ускорение роста финансового результата промышленности инициировалось повышением доходов добывающих производств. Сальдированный финансовый результат добычи топливно-энергетических ископаемых в январе-ноябре 2005г. увеличился в 1,83 раза по сравне-

нию с аналогичным периодом 2004 г. В обрабатывающих производствах на фоне роста издержек производства, обусловленных повышением затрат на рабочую силу, внутренних цен на энергоносители и тарифов на транспорт ситуация складывалась менее благоприятно. Сальдированный результат обрабатывающих производств увеличился в 1,15 раза. В зависимости от величины и динамики доходов добывающих производств определялся характер использования собственных средств предприятий на инвестиционные, производственные, социальные цели. Сопоставление динамики и структуры образования использования ВВП показало, что в

2005г. при ускорении роста внутреннего спроса по сравнению с динамикой развития внешнего рынка в экономике продолжалась поддержка ограниченного числа экспортно-ориентированных отраслей добывающей промышленности, первичной переработки сырья и отраслей инфраструктуры. Рост доходов экспортного сектора оказал наиболее существенное влияние на сопряженные отрасли инфраструктуры – транспорт, связь, торговлю, и практически не затронул отрасли, преимущественно ориентированные на внутренний рынок.

О. Изряднова

Нефтегазовый сектор

Мировые цены на нефть в 2005 г. находились на чрезвычайно высоком уровне, что резко увеличило доходы от экспорта и поступления в государственный бюджет и Стабилизационный фонд. В то же время темпы роста добычи нефти резко снизились. Ситуация на мировом нефтяном рынке позволяет рассчитывать на сохранение в ближайшей перспективе высокого уровня мировых цен на нефть и благоприятных внешних условий для формирования доходной части государственного бюджета, пополнения Стабилизационного фонда и развития нефтегазового сектора.

Определяющее влияние на положение нефтегазового сектора российской экономики в 2005 г. оказывала ценовая ситуация на мировом нефтяном рынке. Мировые цены на нефть в 2005 г. находились на чрезвычайно высоком уровне, превышающем 50 долл./барр. Во втором полугодии 2005 г. цены на нефть достигли исторического максимума в номинальном выражении. Цена нефти сорта Brent в 2005 г. на 87,5% превышала средний уровень предыдущих пяти лет. Основными причинами такой ситуации явились высокие темпы роста мировой экономики, в частности, экономики США и Китая, и низкий уровень свободных производственных мощностей для добычи нефти, не позволивший быстро увеличить добычу для удовлетворения растущего спроса на нефть. ОПЕК фактически отказалась от поддержания мировых цен на нефть в границах ранее установленного данной организацией целевого ценового диапазона 22-28 долл./барр. и осуществляла политику умеренного увеличения добычи нефти в рамках располагаемых производственных мощностей. На мартовской (2005 г.) конференции ОПЕК было объ-

явлено об увеличении добычи нефти странами – членами организации на 500 тыс. барр. в сутки, с 1 июля 2005 г. суммарная квота добычи стран – членов ОПЕК была увеличена еще на 500 тыс. барр. в сутки, до 28,0 млн. барр. в сутки. Данные меры не оказали, однако, никакого видимого влияния на динамику нефтяных цен. На сентябрьской (2005 г.) конференции ОПЕК страны – члены организации объявили о намерении задействовать свободные мощности по добыче нефти в размере 2 млн. барр. в сутки, если в этом будет необходимость, в течение трех месяцев, начиная с 1 октября 2005 г. На практике, однако, только Саудовская Аравия имела сколько-нибудь значительные свободные производственные мощности, а ограниченный спрос на тяжелую сернистую нефть в определенной степени препятствовал увеличению добычи нефти странами ОПЕК.

За пределами ОПЕК существенное влияние на динамику производства нефти оказало снижение темпов роста добычи нефти в России и падение производства в регионе Мексиканского залива в результате прошедших ураганов. Сохранялась напряженность в секторах грузовых перевозок и переработки, обусловленная ограниченностью имеющихся здесь мощностей, что поддерживало высокую стоимость транспортировки и переработки нефти. Геополитические риски, такие как нестабильность в Ираке и возможные проблемы в Нигерии и Венесуэле, сохраняли уровень неопределенности на мировом нефтяном рынке высоким.

Как результат, цена нефти сорта Brent в 2005 г. составила в среднем 54,4 долл./барр., а цена российской нефти Юралс – 50,5 долл./барр. Средняя цена корзины нефти ОПЕК на протяжении всего года значительно превышала верх-

ную границу установленного данной организацией целевого ценового диапазона и в среднем в 2005 г. составила 50,6 долл./барр. Средняя цена

российской нефти Юралс на мировом (европейском) рынке в 2005 г. была на 46,5% выше уровня предыдущего года (таблица 1).

Таблица 1

Мировые цены на нефть в 2000-2005 гг., долл./барр.

	2000	2001	2002	2003	2004
Цена нефти Brent, Великобритания	28,50	24,44	25,02	28,83	38,21
Цена нефти Urals, Россия	26,63	22,97	23,73	27,04	34,45
Цена корзины нефти стран-членов ОПЕК	27,60	23,12	24,34	28,13	36,05

Продолжение таблицы 1

	2005 1 кв.	2005 2 кв.	2005 3 кв.	2005 4 кв.	2005
Цена нефти Brent, Великобритания	47,50	51,59	61,54	56,90	54,38
Цена нефти Urals, Россия	43,10	48,44	57,34	53,68	50,47
Цена корзины нефти стран-членов ОПЕК	43,66	49,54	56,28	52,86	50,64

Источник: OECD International Energy Agency, ОПЕК.

Развитие нефтегазового сектора экономики России в 2005 г. характеризовалось сохранением тенденции роста производства нефти, нефтепродуктов и природного газа, сложившейся в 2000-2004 гг. Добыча нефти, включая газовый конденсат, в 2005 г. достигла 470 млн. т. В то же время темпы роста добычи нефти резко упали. Прирост объема добычи нефти, включая газовый конденсат, в 2005 г. по сравнению с предыдущим годом составил лишь 2,2%, тогда как в 2002-2004 гг. прирост добычи достигал 8,9-11% в год. Если рассматривать динамику добычи нефти в России на протяжении более длительно-

го периода времени, можно отметить, что уровень добычи нефти в 2005 г. был на 17,5% ниже предкризисного максимума, достигнутого в 1987 г., когда добыча нефти составила 569,4 млн. т, и на 56% выше минимального уровня 1996 г., когда добыча упала до 301,3 млн. т. Объем первичной переработки нефти в 2005 г. увеличился на 6,2%, а глубина переработки нефти составила 71,5% (в 2004 г. - 71,4%). Продолжался начавшийся в 2002 г. рост добычи природного газа, составивший в 2005 г. 0,5% (таблица 2).

Таблица 2

Производство нефти, нефтепродуктов и природного газа в 2000-2005 гг., в % к предыдущему году

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Нефть, включая газовый конденсат	106,0	107,7	109,0	111,0	108,9	102,2
Первичная переработка нефти	102,7	103,2	103,3	102,7	102,6	106,2
Автомобильный бензин	103,6	100,6	104,9	101,2	103,8	104,8
Дизельное топливо	104,9	102,0	104,7	102,0	102,7	108,5
Топочный мазут	98,3	104,2	107,1	100,3	97,8	105,8
Газ естественный, млрд.куб.м	98,5	99,2	101,9	103,4	101,6	100,5

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Наибольшие объемы нефти в 2005 г. были произведены нефтяными компаниями ЛУКОЙЛ, ТНК-ВР, Роснефть и Сургутнефтегаз. Основная часть добычи Роснефти была обеспечена Юганскнефтегазом, присоединенным к данной компании в конце 2004 г. Добыча нефти ЮКОСом продолжала снижаться. По данным за январь-

сентябрь 2005 г. его доля на российском нефтяном рынке упала до 5,2%. В то же время в 2005 г. резко возросла доля Газпрома в результате приобретения последним нефтяной компании Сибнефть. Его удельный вес в общероссийской добыче нефти повысился с 2,6% в 2004 г. до 9,8% в 2005 г. В результате доля государствен-

ных компаний (Роснефти и Газпрома, включая Сибнефть) на российском нефтяном рынке в 2005 г. повысилась до 25,5% (таблица 3). В про-

изводстве газа традиционно доминировал Газпром, доля которого в общероссийской добыче в январе-сентябре 2005 г. составила 85,4%.

Таблица 3

Структура производства нефти и газа в 2005 г.* (9 мес.)

	Добыча нефти, млн. т	Доля в общей добыче, %	Добыча газа, млрд.куб.м	Доля в общей добыче, %
Россия, всего	349,5	100,0	468,9	100,0
ЛУКОЙЛ	65,9	18,9	4,1	0,9
ТНК-ВР Холдинг	55,8	16,0	6,3	1,3
в том числе:				
Тюменская НК	39,8	11,4	4,7	1,0
СИДАНКО	16,0	4,6	1,6	0,3
Роснефть	54,8	15,7	9,4	2,0
Сургутнефтегаз	47,5	13,6	10,6	2,3
Газпром+Сибнефть	34,3	9,8	402,0	85,7
в том числе:				
Газпром	9,5	2,7	400,6	85,4
Сибнефть	24,8	7,1	1,4	0,3
Татнефть	19,1	5,5	0,6	0,1
ЮКОС	18,3	5,2	1,4	0,3
Славнефть	17,9	5,1	0,7	0,1
РуссНефть	10,3	2,9	0,8	0,2
Башнефть	8,9	2,5	0,3	0,1
Прочие производители	16,7	4,8	32,7	7,0
Справочно:				
Госкомпании, всего:				
Роснефть+Газпром+ +Сибнефть	89,1	25,5	411,4	87,7
в том числе:				
Юганскнефтегаз	37,7	10,8	1,0	0,2

* По организационной структуре сектора на 31.12.2005.

Источник: Минпромэнерго России, расчеты автора.

В 2005 г. наблюдался значительный рост цен на нефть и нефтепродукты на внутреннем рынке. Цены производителей на нефть, автобензин, дизельное топливо и топочный мазут в 2005 г. достигли максимальных значений за весь пореформенный период. В октябре 2005 г. средняя внутренняя цена на нефть (цена производителей) в долларовом выражении достигла 201

долл. за тонну, а средняя цена на автомобильный бензин – 386,6 долл. за тонну, что является максимальным уровнем цен на нефть и автобензин за весь пореформенный период. Цены на газ в 2005 г. заметно превысили преддевальвационный уровень и в октябре достигли 13,1 долл. за 1 тыс. куб. м (таблица 4).

Таблица 4

**Внутренние цены на нефть, нефтепродукты и природный газ
в долларовом выражении в 2000-2005 гг.
(средние цены производителей, долл./т)**

	2000 декабрь	2001 декабрь	2002 декабрь	2003 декабрь	2004 декабрь
Нефть	54,9	49,9	60,7	70,1	123,5
Автомобильный бензин	199,3	151,5	168,8	236,9	333,1
Дизельное топливо	185,0	158,5	153,8	214,3	364,3
Топочный мазут	79,7	47,1	66,1	66,0	69,4
Газ, долл./тыс. куб. м	3,1	4,8	5,9	4,4	10,5

Продолжение таблицы 4

	2005 март	2005 июнь	2005 сентябрь	2005 октябрь	2005 ноябрь
Нефть	120,7	150,4	194,9	201,0	190,4
Автомобильный бензин	287,2	316,4	379,1	386,6	362,2
Дизельное топливо	347,5	347,4	439,9	455,6	437,2
Топочный мазут	75,4	117,8	168,5	178,1	161,3
Газ, долл./тыс. куб. м	12,1	11,9	12,3	13,1	11,4

Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

Высокий уровень мировых цен на нефть обусловил значительный рост доходов от экспорта. В то же время экспорт нефти в натуральном выражении в январе-сентябре 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года снизился на 1,5%, а нефтепродуктов – увеличился на 15,5% (таблица 5). Доля экспорта в товарных ресурсах топочного мазута составила 68,9%, дизельного топлива – 57,3%, автомобильного бензина – 19,5% (для сравнения: в 1999 г. доля экспорта в производстве автобензина составляла лишь 7,2%). В отличие от предыдущих нескольких лет, характеризовавшихся заметным ростом импорта нефтепродуктов, в 2005 г. наблюдалось его сокращение. В январе-

сентябре 2005 г. импорт нефтепродуктов уменьшился на 68% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. При этом импорт автомобильного бензина в январе-сентябре 2005 г. снизился на 98% по сравнению с предыдущим годом, а доля импорта в ресурсах бензина составила лишь 0,03% (для сравнения: в I полугодии 1998 г., то есть до девальвации рубля, удельный вес импорта в ресурсах бензина составлял 8,7%).

По сравнению с предыдущим годом несколько снизились темпы роста экспорта газа, что было обусловлено уменьшением его поставок в страны СНГ (поставки газа в эти страны в январе-сентябре 2005 г. сократились на 11,2%).

Таблица 5

**Экспорт нефти, нефтепродуктов и природного газа из России,
в % к предыдущему году**

	2002	2003	2004	2005 (9 мес.)
Нефть, всего	113,9	117,8	115,0	98,5
в том числе:				
в страны - не члены СНГ	109,9	118,9	116,3	98,6
в страны СНГ	137,3	112,4	108,3	98,1
Нефтепродукты, всего	118,5	103,6	105,5	115,5
в том числе:				
в страны - не члены СНГ	119,1	102,6	104,9	116,9
в страны СНГ	102,8	132,3	117,9	88,8
Газ, всего	102,4	102,0	105,5	103,6

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Как показывает анализ данных о производстве и экспорте нефти и нефтепродуктов, практически вся дополнительно добытая в 2005 г. нефть была экспортирована в виде произведенных из нее нефтепродуктов. В результате удельный вес чистого экспорта нефти и нефтепродуктов в производстве нефти достиг, по нашей предварительной оценке, 73,7%, при этом чистый экспорт нефти составил 53,5% ее производства. Удельный вес чистого экспорта в производстве газа в 2005 г. составил, по предварительной оценке, 31,5%. Основная часть энергоресурсов (84% нефти, 96% нефтепродуктов и 77% газа) была экспортирована за пределы СНГ.

Суммарные доходы от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов (автомобильного бензина, дизельного топлива, топочного мазута) в январе-октябре 2005 г. достигли 90,4 млрд. долл., что является рекордным уровнем за весь пореформенный период (таблица 6). Для сравнения можно отметить, что минимальный уровень доходов от нефтяного экспорта наблюдался в условиях падения мировых цен на нефть в 1998 г., когда экспортная выручка составила лишь 14 млрд. долл. Удельный вес сырой нефти в российском экспорте в январе-ноябре 2005 г. составил 34,8% (в 2004 г. – 32,5%).

Таблица 6

Доходы от экспорта нефти и нефтепродуктов в 2000-2005 гг., млрд. долл.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 (10 мес.)
Выручка от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов	34,9	33,4	38,7	51,1	74,6	90,4

Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

Прошедший год характеризовался значительным повышением налоговой нагрузки на нефтяной сектор. По нашим расчетам, проведенным с использованием разработанной в ИЭПП модели финансовых потоков нефтяного сектора, налоговые платежи нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей отраслей увеличились с 48,8 млрд. долл. в 2004 г. до, по предварительной оценке, 88,4 млрд. долл. в 2005 г. Такой рост налоговых платежей был обусловлен как повышением самих налогов, так и значительным ростом

мировых цен на нефть и увеличением объемов производства и экспорта нефти и нефтепродуктов. В результате доля налогов в выручке нефтяного сектора, по нашим расчетам, повысилась с 45,4% в 2004 г. до 59,5% в 2005 г. Доля налогов в чистом доходе, равном валовому доходу за вычетом капитальных и операционных затрат, повысилась с 81% в 2004 г. до 91% в 2005 г. Соответственно, доля предприятий в чистом доходе сократилась с 19% до 9% (таблица 7).

Таблица 7

Показатели налоговой нагрузки на нефтяной сектор в 2000-2005 гг.

	2000	2003	2004	2005*
Налоги, млрд. долл.	15.0	29.1	48.8	88.4
Налоги на 1 тонну добытой нефти, долл./т	46.5	69.0	106.4	188.5
Налоги, % к выручке	28.3	37.4	45.4	59.5
Налоги, % к чистому доходу	57	80	81	91
Чистый доход, остающийся в распоряжении предприятий, % к чистому доходу	43	20	19	9

*Оценка.

Источник: расчеты ИЭПП.

Как показывает анализ ситуации на мировом нефтяном рынке, ряд факторов будут способствовать сохранению в ближайшей перспективе высокого уровня мировых цен на нефть. Во-первых, рост мировой экономики и спроса на нефть, как прогнозируется, будет достаточно высоким. Во-вторых, как прогнозируется, увеличение производства нефти в странах - не членах ОПЕК не позволит удовлетворить мировой спрос. При этом существенное влияние на динамику производства нефти за пределами ОПЕК будет оказывать снижение темпов роста добычи нефти в России. В-третьих, свободные производственные мощности по добыче нефти, которые в последнее время заметно сократились, как ожидается, останутся на низком уровне. В-четвертых, как ожидается, сохранится напряженность в секторах грузовых перевозок и переработки, обусловленная ограниченностью имеющихся мощностей. В-пятых, геополитические риски, такие как нестабильность в Ираке, сохраняют уровень неопределенности на мировом нефтяном рынке высоким.

В результате, согласно базовому варианту последнего (январь 2006 г.) прогноза Министерства энергетики США, ведущей организации в области анализа и прогнозирования развития мирового нефтяного рынка, мировая цена на нефть, определяемая как средняя цена нефти, импортируемой в США, в 2006 г. будет находиться на чрезвычайно высоком уровне и составит в среднем 56,2 долл./барр. С учетом фактически сложившегося соотношения между ценой нефти Brent и средней ценой нефти, импортируемой в США, цена нефти Brent в 2006 г. в таком случае составит примерно 62 долл./барр. (таблица 8). По прогнозу ИЭПП⁶, цена нефти Brent в следующие три месяца (февраль-апрель 2006 г.) составит в среднем около 56 долл./барр. Большинство других организаций также прогнозирует сохранение в ближайшей перспективе чрезвычайно высокого уровня мировых цен на нефть.

⁶ См.: Бюллетень модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ. Январь 2006 года. М.: ИЭПП, 2006.

Прогноз мировой цены на нефть в 2006 г., долл./барр.

	2002	2003	2004	2005	2006 (прогноз)
Цена нефти, импортируемой в США*, долл./барр.	23,7	27,7	36,0	49,3	56,2
Цена нефти сорта Brent	25,0	28,8	38,2	54,4	62,0

*Стоимость приобретения нефти НПЗ.

Источник: U.S. Department of Energy/Energy Information Administration, оценки автора.

Таким образом, согласно последним прогнозам мировая цена на нефть Brent в ближайшей перспективе может составить 55-62 долл./барр., что будет соответствовать цене российской нефти Юралс примерно 51-58 долл./барр. Это позволяет ожидать сохранения в ближайшей пер-

спективе благоприятных внешних условий для формирования доходной части государственного бюджета, пополнения Стабилизационного фонда и развития нефтегазового сектора российской экономики.

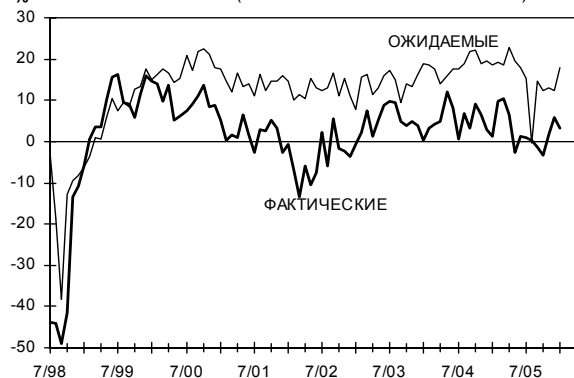
Ю.Н. Бобылев

Конъюнктура промышленности в январе 2006 г.

Первые данные о состоянии промышленности в январе 2006 г. скорее позитивны, чем негативны. Главное: сохранился рост выпуска, подкрепленный ростом спроса, оценки запасов готовой продукции (при росте их объемов!) остались на прежнем уровне, а сдерживающее влияние большинства помех росту выпуска снизилось.

Данные Росстата за декабрь свидетельствуют о сохранении тенденции роста промышленного производства. По оценкам ЦМАКП, среднесуточный выпуск продукции в декабре увеличился на 0,5% (сезонность устранена). В среднем за четвертый квартал среднемесячный темп прироста производства составил 0,7%, что заметно выше соответствующего показателя в предшествующие месяцы. По данным Росстата, индекс промышленного производства в 2005 г. по сравнению с 2004 г. составил 104,0%.

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



Рост платежеспособного спроса на промышленную продукцию в январе сохранился. Конечно, исходные данные показали абсолютное снижение продаж, однако интенсивность снижения

оказалась не такой сильной, как в январе 2005 и 2004 гг. А очистка от сезонности сделала баланс положительным: спрос все-таки рос и даже более интенсивно, чем в ноябре 2005 г. Но предприятия рассчитывали на более интенсивный рост продаж: оценки удовлетворенности спросом снизились и оказались худшими за последние 6 месяцев. Доля ответов «ниже нормы» достигла 50% и превысила долю ответов «нормальный». В результате в промышленности стало больше предприятий, неудовлетворенных своими продажами. Однако это превышение (2.п.п.) оказалось минимальным для января месяца во все годы мониторинга. Преобладание удовлетворенных спросом предприятий сохранилось в январе только в топливной, металлургических, химической, нефтехимической и деревообрабатывающих отраслях.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ОЦЕНОК ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА



В январе сохранился и рост промышленного производства, но с меньшей, как и следовало ожидать, интенсивностью. Баланс (интенсивность) роста выпуска (после сезонной очистки) составляет в целом по промышленности +5 п.п. Снижение

этого показателя зарегистрировано опросами во всех секторах, наиболее значительное – в легкой и пищевой отраслях. Январское снижение темпов роста выпуска может оказаться кратковременным явлением, не определяющим основные тенденции промышленной динамики 2006 г. Такой вывод позволяют сделать результаты мониторинга сдерживающих рост производства факторов. По мнению предприятий, распространенность (частота упоминания) большинства помех в начале года снизилась. Исторический минимум в распространенности зарегистрирован для таких помех, как недостаток оборотных средств (38%), неплатежи потребителей (15%), нехватка сырья и полуфабрикатов (6%). Рост (правда, незначительный) зарегистрирован в упоминании только двух помех: низкого внутреннего спроса (2 п.п.) и конкурирующего импорта (3 п.п.). Однако связка этих двух факторов выглядит настораживающе, особенно на фоне обострения конкуренции. А основной вклад в рост конкуренции на рынках сбыта российских промышленных предприятий в 2005 г. внесла конкуренция с производителями из дальнего и ближнего зарубежья. За прошедший год индексы этих направлений конкуренции возросли на 0.45 пункта каждый. Такого резкого скачка конкуренции с импортом опросы не регистрировали еще ни разу с начала мониторинга



Значительная часть выпускавшейся последние месяцы продукции шла в российской промышленности на пополнение запасов готовой продукции. В результате их объемы впервые за последние десять лет значительно увеличились. Но если ранее (в 1993-94 и 1996-1997 гг., т.е. до дефолта) рост запасов был вынужденным и нежеланным, то сейчас ситуация принципиально другая. В условиях роста продаж и оптимистичных прогнозах спроса предприятия не изменили оценки выросших объемов запасов, сохранив их на прежнем уровне обычного для последних лет избытка. Они увере-

ны, что накопленная на складах продукция будет в ближайшие месяцы реализована.

Прогнозы изменения спроса (неочищенные от сезонности) в начале года улучшились сразу на 35 пунктов. Очистка от сезонности показала рост «только» на 6 п.п., но результат оказался лучшим с начала II полугодия 2005 г. Более интенсивного роста продаж ожидают во всех отраслях промышленности, особенно сильного – в металлургии, стройиндустрии, химии, нефтехимии и легкой промышленности.

Столь же существенно улучшились и производственные планы предприятий. Баланс прогнозов выпуска (до очистки от сезонности) увеличился в январе на 42 п.п., после очистки – на 9 п.п. и тоже стал лучшим с июня 2005 г. Увеличение темпов роста производства планируется во всех отраслях, наиболее значительное – в топливной, металлургической, деревообрабатывающей, химической и нефтехимической.



Однако оптимистичные планы по наращиванию выпуска могут натолкнуться на нехватку квалифицированных кадров, которых, судя по прогнозам предприятий, получать промышленности все сложнее. В конце 2005 г. эта помеха сдерживала работу как никогда большого числа предприятий. Навес избыточной занятости исчерпан еще в конце 2004 г. Попытки предприятий нанять новых работников в 2005 г. не увенчались успехом – фактическая численность персонала сокращалась, несмотря на планы предприятий по ее увеличению. Особенно интенсивно процесс сокращения происходил в конце 2005 г. И хотя в январе 2006 г. баланс планов найма работников положителен, т.е. предприятия хотят увеличить численность персонала, но вероятность его реализации невелика.

С.Цухло

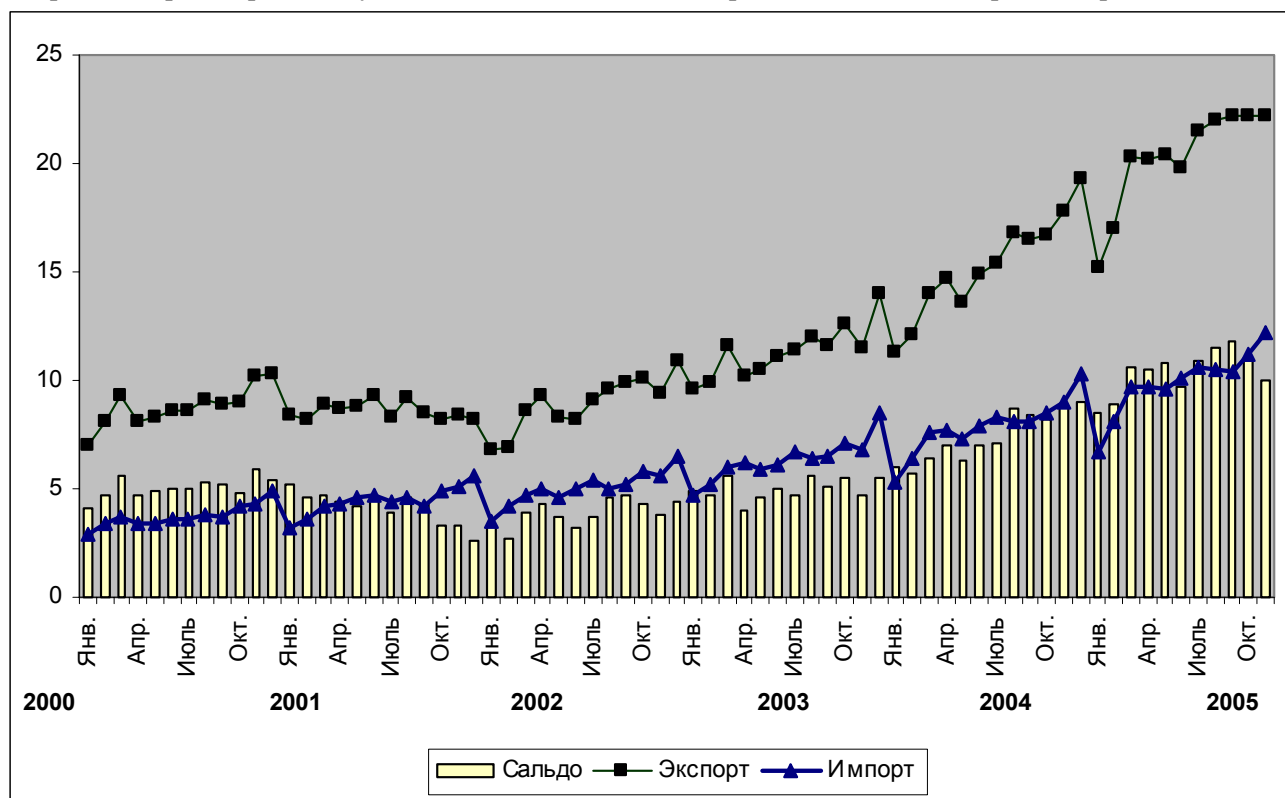
Внешняя торговля

Сохраняющаяся благоприятная конъюнктура мирового рынка, а также рост платежеспособного спроса как населения, так и отечественных предприятий оказывали позитивное влияние на развитие внешнеэкономической деятельности на протяжении всего 2005 г. В ноябре 2005 г. основные показатели российской внешней торговли в очередной раз достигли максимальных значений за весь период наблюдений.

В январе 2006 г. завершено антидемпингового расследования в отношении некоторых видов стальных труб из Украины, ввозимых на таможенную территорию РФ. По результатам расследования сроком на 5 лет введены специальные антидемпинговые пошлины на стальные украинские трубы.

Из 58 стран, входящих в Рабочую группу по присоединению России к ВТО, пока не удается завершить переговоры с Колумбией и США.

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в ноябре 2005 года вырос по сравнению с ноябрем предыдущего года на 28,4% - до 34,4 млрд долларов. При этом наблюдался значительный рост стоимостных объемов как экспорта, так и импорта. Экспортные поставки достигли в ноябре 2005 г. 12,2 млрд долл., увеличившись по сравнению с аналогичным показателем прошлого года на 24,9%. Импортные поставки выросли до 12,2 млрд долл., что выше уровня ноября 2004 г. на 29,7%. Положительное сальдо операций России по внешней торговле в ноябре 2005 г. составило 10 млрд долл., что на 6,7% меньше, чем в октябре 2005 г., и на 19,6% больше, чем в аналогичном периоде 2004 г. Со странами дальнего зарубежья сальдо составило 8,9 млрд долл., со странами СНГ – 1,1 млрд долларов.



Источник: Центральный Банк РФ

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

Рекордный рост российского экспорта был достигнут в основном за счет сохраняющейся чрезвычайно благоприятной конъюнктуры мирового рынка. Несмотря на понижение цен на некоторые товары российского экспорта в ноябре 2005 г., они остаются на очень высоком уровне.

По оценкам Банка России, мировые цены с учетом структуры российского экспорта по совокупности товаров, включающей около 70% его стоимости, в ноябре 2005 г. по сравнению с предыдущим месяцем в среднем понизились на 3,8%. Однако по сравнению с соответствующим

периодом 2004 г. в январе - ноябре 2005 г. они были выше на 35%.

Мировые цены на продукцию российского топливно-энергетического комплекса в ноябре 2005 г. относительно предыдущего месяца в среднем понизились на 5%. В январе-ноябре 2005 г. по сравнению с аналогичным периодом 2004 г. они были выше на 44%.

Цены на нефтепродукты в ноябре 2005 г. относительно предыдущего месяца в среднем понизились на 11,1% (дизельное топливо подешевело на 13,6%, бензин — на 12,4%, мазут — на 6,7%). В январе-ноябре 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. цены на нефтепродукты в среднем были выше на 44,2% (бензин подорожал на 26,0%, дизельное топливо — на 44,3%, мазут — на 50,1%).

Экспортная пошлина на нефть в 2005 г. имела следующую динамику. С 1 декабря 2004 г. по 31 января 2005 г. пошлина составляла 101 долл/т. На период с 1 февраля по 31 марта она была снижена до 83 долл/т в связи с некоторым падением цен на нефть на мировом рынке. С 1 апреля по 31 мая пошлина составляла 102,6 долл/т, с 1 июня по 31 июля — 136,2 долл/т, с 1 августа по 30 сентября — 140 долл/т, с 1 октября по 30 ноября — 179,9 долл/т, с 1 декабря 2005 г. — 179,6 долл/т.

В ноябре 2005 г. по сравнению с предыдущим месяцем цены на природный газ в Европе повы-

сились на 2,9%, в США упали на 22,9%. В январе-ноябре 2005 г. по сравнению с январем-ноябрем 2004 г. природный газ в Европе подорожал на 47,8%, в США — на 46,7%.

С августа по ноябрь 2005 г. цены на черные металлы оставались неизменными. В январе-ноябре 2005 г. относительно соответствующего периода 2004 г. они были выше на 14,1%. Цены на алюминий и медь в ноябре 2005 г. продолжали расти, поскольку на рынке сохранялся дефицит этих металлов, вызванный как высоким спросом на них, так и сокращением их производства. Решающим спекулятивным фактором повышения цен на медь в ноябре стали ожидания участниками рынка значительных закупок этого металла Китаем.

Главной причиной продолжающегося третий месяц подряд понижения цен на никель является резкое падение объемов производства нержавеющей стали в мире. Сокращение спроса на никель вызвало увеличение его запасов до максимального с января 2005 г. уровня — 20,8 тыс. тонн. В ноябре 2005 г. относительно предыдущего месяца алюминий подорожал на 6,3%, медь — на 5,2%, никель подешевел на 2,3%. В январе-ноябре 2005 г. по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. цены на цветные металлы в среднем были выше на 10,3% (алюминий был дороже на 9,5%, медь — на 26,7%, никель — на 7,7%).

Таблица 1.

Среднемесячные мировые цены в ноябре соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Нефть (Brent), USD/баррель	22,8	17,8	11,5	24,1	25,6	19,35	24,4	28,6	43,1	55,0
Натуральный газ, USD /1 млн. БТЕ	3,093	2,393	2,251	2,558	5,767	2,843	4,11	4,876	6,533	9,403
Бензин, USD /галлон	0,6691	0,5648	0,3739	0,6986	0,7649	0,5454	0,7203	0,845	1,289	1,801
Медь, USD /т	2273,3	1834,7	1601,6	1748,1	1914,4	1481,0	1610,0	2052,0	3123,0	4269,0
Алюминий, USD/т	1459,9	1535,5	1305,0	1470,7	1562,5	1326,6	1373,4	1507,0	1814,0	2051,0
Никель, USD /т	6920,0	6099,0	4202,0	7984,2	7315,4	5159,7	7316,7	12090	14026	12116

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

При высокой динамике стоимостных объемов экспорта, обусловленных сохранением исключительной ценовой конъюнктуры, рост физических объемов экспорта товаров продолжает замедляться: индекс физического объема экспорта за январь-октябрь 2005 г. составил 103,7% против 110,3% за январь-октябрь 2004 года. Решающим фактором замедления является сокращение абсолютных объемов экспорта нефти: объем экспортных поставок российской нефти за 11 месяцев 2005 г. со-

ставлял 212,69 млн т, что на 2,6%, меньше, чем за аналогичный период 2004 года.

Выручка российских экспортеров нефти в январе-ноябре 2005 г. выросла на 43,7% до 71,797 млрд долл. с 50 млрд долл. за аналогичный период 2004 г. Удельный вес экспорта нефти в объеме российского экспорта в январе-ноябре 2005 года составил 33%, в экспорте топливно-энергетических товаров — 54% (в январе-ноябре 2004 г. эти показатели составляли 32,6% и 56,6% соответственно).

Импорт товаров, напротив, характеризуется высокими темпами роста физических объемов: за январь-октябрь 2005 г. индекс физического объема составил 122,9%, при более скромной динамике цен – 105,7%. Продолжающееся масштабное расширение импорта обусловлено высокой динамикой доходов населения и предприятий при значительном реальном укреплении рубля.

Доходы населения в 2005 г. росли более высокими темпами, чем ранее: реальная зарплата выросла на 9,7%, реальные доходы – на 8,8%. В реальном выражении в ноябре 2005 г. по сравнению с октябрем 2005 г. рубль относительно доллара США обесценился на 0,2%, относительно евро – укрепился на 1,8%. По сравнению с декабрем 2004 г. в ноябре 2005 г. реальное укрепление рубля к доллару США оценивается в 1,8%, к евро – в 18,5%. Реальный эффективный курс рубля к валютам стран – основных торговых партнеров Российской Федерации в ноябре 2005 г. по сравнению с предыдущим месяцем повысился на 0,8%, по отношению к декабрю 2004 г. – на 10,2%.

В январе 2006 г. Министерство экономического развития и торговли РФ завершило проведение антидемпингового расследования в отношении некоторых видов стальных труб из Украины, ввозимых на таможенную территорию РФ.

Расследование, начатое в июле 2004 г., показало наличие демпингового импорта обсадных труб, подшипниковых труб, насосно-компрессорных труб, нефтегазопроводных и горячедеформированных труб общего назначения, котельных труб, происходящих из Украины. Также было установлено наличие причинения материального ущерба отрасли российской экономики (в отношении насосно-компрессорных труб, нефтегазопроводных труб, горячедеформированных труб общего назначения, обсадных, подшипниковых и котельных труб).

МЭРТ также обнаружило наличие причинно-следственной связи между демпинговым импортом некоторых видов стальных труб из Украины, ввозимых на таможенную территорию РФ, и причинением материального ущерба отрасли российской экономики.

На основании проведенного расследования правительство РФ приняло постановление о введении сроком на 5 лет специальных антидемпинговых пошлин на стальные украинские трубы. В соответствии с постановлением, пошлины в размере 11,4% таможенной стоимости вводятся на обсадные трубы; в размере 55,3% таможенной стоимости — на подшипниковые трубы; в размере 18,1%

таможенной стоимости — на насосно-компрессорные трубы.

Кроме того, на нефтегазопроводные трубы диаметром до 820 мм и горячедеформированные трубы общего назначения диаметром до 820 мм устанавливается пошлина в размере 8,9% таможенной стоимости (за исключением труб, производимых ОАО «Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича», антидемпинговая пошлина на которые устанавливается в размере 0%); на котельные трубы — в размере 11,3% таможенной стоимости.

Расследование было начато по заявлению некоммерческой организации "Фонд развития трубной промышленности" от имени российских производителей трубной продукции. На долю российских производителей, входящих в фонд, приходится от 90% до 100% от общего объема производства вышеуказанных видов труб в РФ. Согласно информации, предоставленной фондом, импорт в РФ из Украины всех указанных видов труб за период с сентября 2002 г. по август 2003 г. осуществлялся по демпинговым ценам. Так, демпинговая маржа по поставкам обсадных труб за указанный период в среднем составила 11,8%, по поставкам горячедеформированных котельных труб – в среднем 10%, холоднодеформированных котельных труб – 12%, насосно-компрессорных труб – 17%, подшипниковых труб – 56,1%, нефтегазопроводных и горячедеформированных труб общего назначения – 10,3%.

В конце января 2006 г. в Давосе проходил Всемирный экономический форум, на котором были определены главные риски для мировой экономики. Основным итогом встречи в Давосе для России – это подписание протокола о вступлении в ВТО со Швейцарией, а позже с Бразилией. Церемония была запланирована, а все вопросы с этими странами согласованы заранее. Россия близка к подписанию договора о вступлении в ВТО с Австралией. С Индией соглашение будет подписано в феврале.

Остались две страны, с которыми пока не удается договориться, – Колумбия и США. Американцы пытаются добиться максимально успешных условий по вопросу либерализации банковского сектора России и беспошлинного ввоза своих самолетов, в первую очередь гражданских Boeing. Переговоры с США за время форума никак не продвинулись. 26 января Греф встречался с представителем США Робом Портманом, но никакого решения принято не было. Колумбия требует урегулировать правила торговли сахаром.

Н.П.Воловик

Тенденции рынка корпоративного контроля России в 2005 году

Общим направлением развития рынка корпоративного контроля в 2005 году является усиление информационной открытости процессов перехода прав собственности и увеличение доли применения «цивилизованных» форм слияний и поглощений при одновременном увеличении доли государства в основных промышленных (прежде всего сырьевых) активах российской экономики.

Среди основных тенденций развития рынка корпоративного контроля, характерных для 2005 года, в первую очередь следует указать усиление информационной открытости процессов перехода прав собственности на активы, увеличение доли применения «цивилизованных» форм слияний и поглощений, а также увеличение доли государства в правах собственности на основные промышленные (в основном сырьевые) активы российской экономики.

Прежде всего необходимо отметить наметившуюся тенденцию к *снижению активности на рынке недружественных поглощений* при сохранении высокого уровня правонарушений в этой области (по крайней мере по официальным данным). Точная статистика количества недружественных поглощений отсутствует, что легко объясняется нежеланием участников подобных процессов распространять такую информацию. Тем не менее весьма показательной является статистика количества возбужденных органами следствия и надзора уголовных дел по фактам правонарушений, связанных с «недружественными захватами». Так, если в 2004 году правоохранительными органами и прокуратурой г. Москвы по выявленным фактам «силовых захватов» и недружественных поглощений было возбуждено 36 уголовных дел (мошенничество, причинение имущественного ущерба, принуждение к совершению сделки и проч.), то за 2005 год по состоянию на август возбуждено уже 8 подобных уголовных дел⁷.

По всей видимости, основными внеэкономическими причинами такой тенденции являются:

- ужесточение фактического администрирования сферы корпоративных захватов органами исполнительной государственной власти, вне

зависимости от того, насколько популистский характер носят подобные действия;

- ужесточения фактического администрирования процессов перехода прав собственности на активы органами антимонопольного регулирования;

- частичное изменение законодательства в области регулирования изменений в деятельности компании, представляемых в исполнительные органы юридическими лицами (например, введение нотариального заверения подписи предыдущего генерального директора на заявлении, предоставляемом в налоговую службу для внесения данных о новом директоре в Единый государственный реестр юридических лиц);

- применение компаниями эффективных (в том числе превентивных) противозахватных тактик.

В последнее время вопросу регулирования области недружественных поглощений уделяется все большее внимание, причем на самых разных уровнях государственного управления и в деловой среде. Например, еще в августе и сентябре 2005 года в Торгово-промышленной палате РФ и Московской торгово-промышленной палате соответственно состоялись конференции по проблемам недружественных поглощений и защиты от них с привлечением представителей государственных органов власти. Кроме того, аналогичные проблемы рассматривались и рассматриваются Экспертным Советом по корпоративному управлению при МЭРТ РФ в ходе подготовки Концепции развития корпоративного законодательства до 2008 года.

Результаты столь широкого обсуждения данных тем не заставили себя ждать. В МВД, Государственной Думе к настоящему моменту появилось значительное количество инициатив, связанных с регулированием данной области гражданско-правовых отношений. При этом часть инициатив в случае их реализации можно признать положительно влияющими на цивилизованное развитие рынка корпоративного контроля, часть же – излишним усилением бюрократической составляющей процесса перехода прав собственности на активы, а также подтверждения законности принятых решений органами управления хозяйствующих субъектов. (См.: Сизов А. Регулирование рынка корпоративного контроля. – Российская экономика: тенденции и перспективы. Ноябрь 2005. М., ИЭПП, с. 37-41.)

⁷ По данным публикаций в СМИ на основании информации пресс-службы УБЭП

В качестве примера представляется целесообразным остановиться на одной из последних инициатив МВД в области регулирования рынка корпоративного контроля. В целях защиты предприятий от недружественных поглощений МВД подготовило и направило в Федеральную налоговую службу законопроект, который предусматривает нотариальное удостоверение важнейших событий в деятельности хозяйствующих субъектов. Данный законопроект имеет отношение к принятию советами директоров и общими собраниями акционеров компаний решений, связанных с избранием исполнительных органов юридических лиц, реорганизацией и ликвидацией, увеличением уставного капитала и проч. По нашему мнению, данная инициатива (помимо значительного усложнения процесса документирования важнейших решений собственников **для всех без исключения** юридических лиц) не может на практике значительно сказаться на эффективности борьбы с недружественными поглощениями, так как не представляется возможной **полная** проверка нотариусом легитимности подготовленного для заверения документов и полномочий лиц, их подписавших.

В контексте проблематики рынка корпоративного контроля значимой является более общая тенденция **увеличения доли участия государства в процессе перераспределения прав собственности на крупнейшие активы российской экономики, характерная для нескольких последних лет.**

Если в предшествующие годы это участие во многом выражалось в разрешении конфликтов между действующей государственной властью и некоторыми крупными собственниками (например, дело «ЮКОСа», выкуп активов, входящих в Группу «Гута»: Гута-Банк, Пермские Моторы), когда государственные интересы были направлены в основном на «недобросовестных» с их точки зрения собственников, и в увеличении государственной составляющей в стратегических сырьевых отраслях экономики (например, формирование контрольного пакета акций «Газпрома»), то в 2005 - начале 2006 гг. году власть начала проявлять интерес и к активам «лояльных» и «непроблемных» олигархов. Так, в январе 2006 года стало известно, что ФГУП «Рособоронэкспорт» сделал предложение основным собственником титанового монополиста ВСМПО о выкупе их акций. Другим примером может стать фактическое установление в 2005 году контроля государства над одним из крупнейших автомобилестроительных предприятий России - ОАО «АвтоВАЗ».

Непосредственное отношение к состоянию рынка корпоративного контроля имеет динамика объемов публичного размещения акций российских компаний в последние годы, положительно сказывающаяся на усилении **роли фондового рынка и информационной открытости компаний.** Количественные характеристики процессов первичного размещения акций российских компаний в последние годы представлены в таблице 1.

Таблица 1.

Динамика объемов российских IPO в 2004-2005 гг.

Показатель	2004 год	2005 год	% прироста	Справочно: 2003 год	Справочно: 1997 – 2002 год
1	2	3	4	5	6
Количественный объем рынка IPO, шт.	5	13	116,67	2 (РБК, Аптечная сеть 36,6)	3 (ВымпелКом, МТС, Вимм-Билль-Данн)
Объем проведенных IPO, млн. долл.	619,6	4 550,6	624,4%	34,4	627

Источник: M&A Agency (www.mergers.ru), ВЭБ-ПЛАН Групп

Значительный рост натуральных и денежных показателей объемов организованного через фондовые рынки привлечения инвестиций свидетельствует также и о том, что возрастающее число российских собственников готово раскрывать информацию о структуре своей собственности третьим лицам, что в подавляющем большинстве случаев было не характерно для российских компаний еще 3-4 года назад, так как публичное размещение требует полного рас-

крытия информации о текущих бенефициарах компаний.

Еще одним подтверждением данной тенденции являются результаты ежегодного исследования информационной прозрачности российских компаний, проводимое Standard & Poor's. Результаты исследования последние годы демонстрируют улучшение стандартов раскрытия информации по сравнению с предшествующими периодами. Так, в 2005 году индекс прозрачности крупнейших российских компаний

составил 50%. При этом показатели 2004, 2003 и 2002 гг. составили 46%, 40% и 34% соответственно.

Представляется целесообразным также затронуть тему современных мировых тенденций в области слияний и поглощений, так как развитие мирового рынка капиталов будет отражаться и на процессах интеграции с участием иностранного капитала в России. Еще в мае 2005 года Всемирный Банк прогнозировал первый случай положительного значения нетто-притока капитала в России в 2005 году. По данным Центрального Банка, уже в 3 квартале 2005 года этот показатель зафиксирован на уровне около 3 млрд. долл., хотя значение рассматриваемого показателя за 9 месяцев 2005 года оставалось отрицательным. По итогам года прогнозы подтвердились: значение нетто-притока капитала в Россию составило 0,3 млрд. долл. При этом важно отметить, что это произошло на фоне сокращения значения притока спекулятивного иностранного капитала. (Весьма важно в этой связи учесть динамику зарубежных займов крупнейших российских государственных (с долей государства) компаний, что может заметно

снизить оптимистичность оценки данного процесса.)

Рассматривая статистику мирового рынка слияний и поглощений, могут вызвать интерес следующие цифры: по данным исследовательской компании Thomson Financial, объем мирового рынка слияний и поглощений за 9 месяцев 2005 года составил 1,8 трлн. долл. США, по данным другого аналитического агентства Dealogic этот показатель еще больше и составляет 1,97 трлн. долл. США, что почти на 52% выше аналогичного показателя за 2004 год (1,3 трлн. долл. США). Аналитики банка Credit Suisse First Boston трактуют эти цифры как начало новой (шестой, но уже мировой) волны слияний и поглощений (в истории слияний и поглощений США на современном этапе рассматривается 5 волн слияний и поглощений, проходивших с конца 19-го по конец 20-го веков). На наш взгляд, для подтверждения этого предположения необходимо обратиться к цифрам за предшествующие годы.

По данным информационного агентства M&A Agency, объем мирового рынка слияний и поглощений в 2001 – 2003 г.г. (по количеству объявленных сделок) составил:

Таблица 2.

**Объем мирового рынка слияний и поглощений в 2001 – 2003 г.г.
(по количеству объявленных сделок), млрд. долл.**

Период/Регион	Мир	США	Западная Европа
2001	1 700,5	771,4	519,7
2002	1 231,4	458,3	462,3
2003	1 260,0	490,0 – 556,0	н/д

Источник: M&A Agency

Как можно увидеть из представленных данных, в 2003 году по сравнению с 2001 годом произошло значительное снижение активности на мировом рынке слияний и поглощений - более чем на 25%. В 2002 – 2003 гг. этот показатель оставался практически без изменений и составил около 1,25 трлн. долл. США. По данным KPMG, в 2004 году объем мирового рынка слияний и поглощений достиг значения 2001 года и составил 1,73 трлн. долл. Экстраполируя значения 2005 года⁸, можно предположить, что рынок слияний и поглощений в мире достигнет 2,5 трлн. долл., что на 45% больше, чем в 2004 году. Таким образом, на протяжении 2004 – 2005 года мировой рынок слияний и поглощений растет в среднем на 40-45% в год (2005 –

прогноз). Между тем, статистика двух лет не является показательной. Продолжительность одной волны слияний и поглощений в США в среднем составляла 8-12 лет. Таким образом, представляется целесообразным следующий вывод: имеет место скачок объемных показателей мирового рынка слияний и поглощений в 2004 – 2005 году, но для того, чтобы сделать вывод о начале новой волны слияний и поглощений, необходимо проанализировать, как в дальнейшем (на протяжении не менее 2-3 лет) будет изменяться этот показатель.

Эти тенденции являются крайне интересными на фоне возросших в 2005 году инвестиционных рейтингов России (как долгосрочного кредитного рейтинга, так и краткосрочного суверенного рейтинга – S&P). Кроме того, по данным консалтинговой компании А.Т. Kearney, в рейтинге наиболее привлекательных стран для прямых

⁸ В настоящий момент мы не располагаем окончательными данными за 2005 год

иностранных инвестиций в 2005 году Россия заняла 6 место, причем в 2004 году по данному показателю Россия находилась лишь на 11 месте (справочно: в 2003 году – 8 место).

Высвобождаемый в результате сделок слияний и поглощений капитал может быть инвестирован в российские активы, что частично и происходит (основываясь на значении показателей нетто-притока капитала в Россию в 2005 году, приведенных выше). В свете этого дальнейшее

усиление прозрачности рынка корпоративного контроля и его регулирования на территории России представляется одним из приоритетных направлений экономической политики государства, так как обеспечивает укрепление текущих тенденций и дальнейший рост показателя положительного сальдо международного движения капиталов России.

А.Сизов

Национальный проект «Развитие АПК»

Существенным новшеством бюджетной политики в аграрном секторе в 2005 году стало начало реализации Национального проекта «Развитие АПК». В настоящем материале проанализированы основные мероприятия, предполагаемые Национальным проектом и их возможные эффекты. Основным недостаток проекта заключается в том, что он не предполагает никаких существенных изменений в агропродовольственной политике, и направлен в основном на дополнительное финансирование существующих и самых неэффективных мер.

Министерством сельского хозяйства РФ разработан Национальный проект «Развитие АПК», включающий два направления – развитие животноводства и стимулирование развития малых форм хозяйствования (кредитование личных, коллективных, фермерских хозяйств и создаваемых ими кооперативов).

Национальный проект в сложившихся условиях – это попытка заложить долгосрочные основы развития экономики в период высоких доходов бюджета, заключающаяся в специальном государственном финансировании наиболее актуальных программ национальной экономики. Очевидно, что такие программы не могут быть простым дополнительным финансированием уже идущих программ, они должны решать некие проблемы, на которые ранее просто не хватало денег, но решение которых позволит обеспечить прорыв в том или ином направлении. Однако более подробное рассмотрение показывает, что все меры, которые предлагаются в рамках Национального проекта по АПК, в том или ином виде уже присутствовали в аграрной политике страны последних лет. Таким образом, заложенный в самом факте принятия проекта в его нынешнем виде *message* можно прочитать как признание текущей аграрной политики совершенно неэффективной по дизайну, но недостаточно финансируемой. На наш взгляд, основной грех текущей аграрной политики – не отсутствие

денег, а их неправильное использование, о чем неоднократно писалось в предыдущих обзорах.

Национальный проект «Развитие АПК» фокусируется на двух направлениях: ускоренное развитие животноводства и стимулирование развития малых форм хозяйствования в агропромышленном комплексе (см. Рис. 1; Рис. 2).

Проект рассчитан на два года и его финансирование за этот период должно составить 30 млрд. рублей. Это существенные средства – в 2006 году финансирование национального проекта составит 20% всех федеральных расходов на аграрный сектор. Однако положительного воздействия от дополнительных государственных расходов ожидать не следует.

Программа развития животноводства предполагает довольно существенные вложения средств в импорт племенного скота из-за рубежа. Планируется закупить 100 тыс. голов и передать их в лизинг сельхозпроизводителям. (Отметим попутно, что это официальное признание полного провала отечественной селекционной науки.) Нужно хорошо понимать, что сам по себе завоз высокопродуктивных пород скота из-за рубежа не гарантирует высокой продуктивности в российских условиях, поскольку для этого требуется соблюдение определенных технологических условий, реконструкции помещений, квалифицированного менеджмента. Во многих российских регионах закупки племенного скота за рубежом уже неоднократно финансировались за счет региональных бюджетов и оказались неэффективными. Безусловно, есть частный бизнес, способный обеспечить необходимые условия, но предусматриваемая последовательность мер не оставляет надежд на эффективность проекта в этой части. Действительно, сначала ОАО «Росагролизинг» передается на пополнение уставного капитала 8,0 млрд. рублей. Предполагается, что далее эта государственная корпорация закупит племенной скот, который на льготных условиях будет распреде-

ляться по сельхозпроизводителям. Как показывает практика, иного способа распределения как через выделенные так называемые лимиты (по регионам, по районам, по сельхозпроизводителям) наша аграрная бюрократическая система не знает. А это значит, что племенной скот попадет не к тем (ну или не всегда к тем), кто способен его эффективно использовать. Заинтересованности в эффективном использовании полученных средств у ОАО «Росагролизинг» нет: корпорация получает средства не на лизинговые операции как таковые, а на пополнение уставного капитала, за что обязуется провести лизинговые операции. При этом, конечно, объем этих операций в документах не фиксируется.

Интересным представляется также и вопрос, какой породный скот (КРС) будет закупаться – молочного или мясного направления? Пока говорится в основном о молочном направлении. Породное обновление молочного стада нацелено на резкое увеличение надоев, а при существующем ограниченном объеме молочного рынка это приведет к тому, что сельхозпроизводители начнут пускать под нож лишнее, менее продуктивное поголовье. Это даст кратковременный всплеск производства мяса. Такая динамика наблюдается на современном этапе развития сектора и без дополнительных закупок племенного скота из-за границы. Но в силу отсутствия в стране массового мясного скотоводства сокращение поголовья при увеличении продуктивности скоро приведет к сокращению собственного производства говядины. Так как аграрный истеблишмент не готов смириться с мыслью о том, что Россия может быть нетто импортеров говядины, то, скорее всего, это повлечет массовые закупки и мясного породного скота. А это уже совсем рискованный проект, уже неоднократно опробованный в разных регионах и практически везде провалившийся. Не опровергая возможность отдельных удачных частных проектов по развитию интенсивного мясного скотоводства в России, мы полагаем, что массового производства, способного обеспечить внутренний спрос на говядину, в России в рамках оптимального финансирования достичь невозможно. Значит, даже в том случае, если закупки молочного породного скота в рамках Национального проекта окажутся эффективными, то это приведет к неэффективным закупкам мясного породного скота.

Национальный проект предполагает субсидирование процентных ставок по инвестиционным кредитам на строительство и модернизацию животноводческих комплексов на срок до 8 лет. До

сих пор государство не компенсировало процентов по столь долгосрочным кредитам. В то же время, Национальный проект рассчитан только на 2 года, что порождает крайне высокие риски для производителей, желающих поучаствовать в программе субсидирования – государство не даст сигналов, будут ли компенсироваться процентные ставки по восьмилетним кредитам по истечении двух лет реализации национального проекта? Из-за этой неопределенности спрос на субсидированные инвестиционные кредиты будет ниже, чем предполагается в проекте.

Поддержка мелких форм хозяйствования осуществляется через субсидирование процентных ставок. Эта программа действует и сейчас, но не нацелена специально на мелких производителей, и в рамках Национального проекта предполагается расширить доступность кредита именно для этой группы сельхозпроизводителей. Кредитование мелких производителей предполагается осуществлять с субсидированием процентной ставки в размере 100% ставки рефинансирования ЦБ РФ (95 % за счет федерального бюджета и 5% за счет бюджетов субъектов РФ). Такая субсидия означает, по сути, отрицательный процент получения банковского кредита. Такие суперльготные условия кредитования сельхозпроизводители имели в 1992 году (фермерам тогда кредит давался под 8% годовых при 120% средних банковских ставках). Это приводило к резкой криминализации сектора⁹, к массовым нарушениям, распылению средств, а кончилось – банкротством Агропромбанка. Сторонники данной меры исходят из доброго желания дать доступ к банковскому кредиту мелким производителям, но при этом не учитывается угроза того, что при столь льготных условиях кредитования (а это будет даже не кредитование, а способ прямого получения бюджетных средств) под мелких сельхозтоваропроизводителей будут мимикрировать сотни и тысячи вновь созданных псевдохозяйствующих единиц. Это тем более так, что к мелким сельхозпроизводителям относят и личные подсобные хозяйства населения, а для того, чтобы попасть под это определение достаточно купить дом в деревне и распахать 1 сотку земли под картофель.

В этой второй части Национального проекта также заложено противоречие, как и в первой.

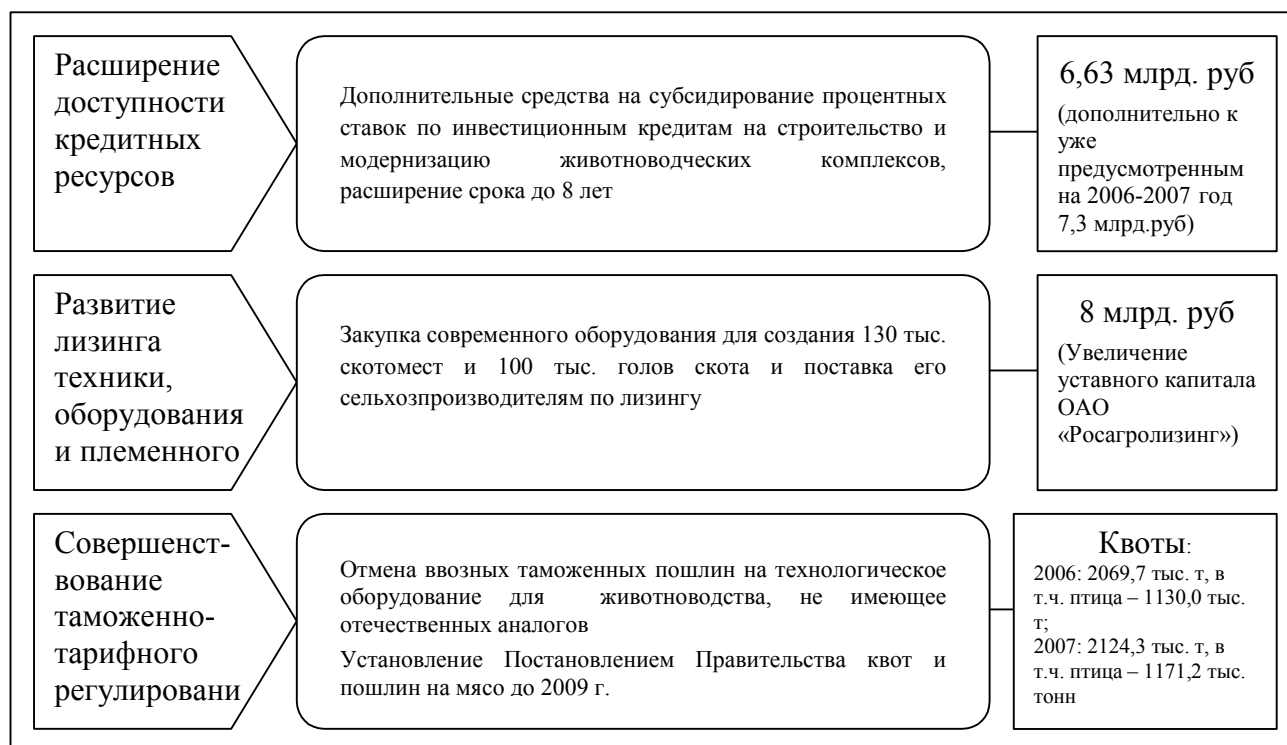
⁹ Примерно в это же время фермерам было разрешено держать оружие. В федеральном центре и в регионах было возбуждено несколько уголовных дел по факту злоупотреблений при распределении льготных кредитов

Предполагается поддержка создания кооперативов по сбору молока у населения. До сих пор власть считает, что через продажу молока от 1-2 коров сельское население сможет заработать себе на сносное существование. Но что же получается? С одной стороны, мы помогаем развиваться крупному производителю, закупая высокопродуктивный племенной скот для крупных товарных предприятий, а с другой - поддерживаем бабушек с их молочным производством. Но это же конкурирующие сектора. Поддерживая молочные кооперативы по сбору молока у населения, мы создаем конкурентов тем предприятиям, которые купят импортный высокопродуктивный молочный скот. Сельскому населению острее всего нужна помощь в создании дополнительных источников дохода (тем более, что если первая часть проекта все-таки удастся, то занятость в сельской местности еще более упадет: для обслуживания продуктивных коров на высокотехнологичных фермах нужно раза в 3-4 меньше людей, чем сегодня), но почему это только производство молока?

Есть еще одна проблема, которая может иметь долгосрочные негативные последствия. Основное мероприятие, направленное

на развитие кооперативов в рамках национального проекта - увеличение уставного капитала ОАО «Россельхозбанк» на 9,4 млрд. рублей за два года. Для реализации таких мероприятий, как закупка племенного скота и обновление основных фондов в животноводстве предусмотрено увеличение уставного капитала ОАО «Росагролизинг» 8,0 млрд. рублей (Рисунок 2. Мероприятия по стимулированию развития малых форм хозяйствования в агропромышленном комплексе

). Таким образом, реализация Национального проекта в основной своей части (56% запланированных расходов) – это передача бюджетных средств околосударственным организациям – монополистам. Искусственная монополизация рынков материально-технических и финансовых ресурсов для сельского хозяйства тормозит их нормальное развитие и негативно влияет на условия доступа сельхозпроизводителей к этим ресурсам.



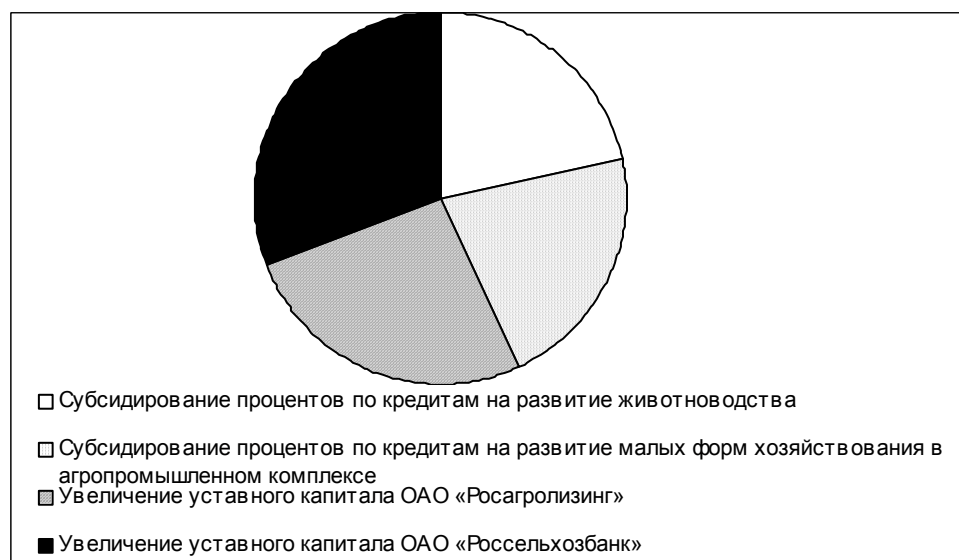
Источник: http://www.mcx.ru/dep_doc.html?he_id=797&doc_id=7105

Рисунок 1. Мероприятия по ускоренному развитию животноводства



Источник: http://www.mcx.ru/dep_doc.html?he_id=797&doc_id=7105

Рисунок 2. Мероприятия по стимулированию развития малых форм хозяйствования в агропромышленном комплексе



Источник: http://www.mcx.ru/dep_doc.html?he_id=797&doc_id=7105

Рисунок 3. Финансирование Национального проекта «Развитие АПК», %

Е. Серова, О. Шук

Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительства РФ от 19 и 26 января

На заседаниях Правительства РФ в январе 2006 года были рассмотрены в том числе проект распоряжения Правительства Российской Федерации по объемам выпуска государственных

ценных бумаг в 2006 году (доклад заместителя министра финансов РФ Сторчака С.А.), а также представленный заместителем министра финансов РФ Голиковой Т.А. проект постановления

Правительства Российской Федерации «О мерах по реализации Федерального закона "О федеральном бюджете на 2006 год", направленный на реализацию положений указанного федерального закона, не требующих принятия отдельных нормативных правовых актов Правительства Российской Федерации.

* * *

Согласно докладу «Об объемах выпуска государственных ценных бумаг в 2006 году» в 2006 году Минфин России намерен проводить заемную политику, направленную на замещение в среднесрочной перспективе государственного внешнего долга внутренними заимствованиями, развитие национального рынка государственных ценных бумаг.

Согласно Программе государственных внутренних заимствований Российской Федерации на 2006 год (далее – Программа) планируется одновременно развивать два сегмента рынка государственных ценных бумаг:

- рынок ГКО-ОФЗ
- рынок ГСО, обеспечивая инвестирование части пенсионных накоплений в государственные сберегательные облигации.

Программой предусмотрено привлечение за счет размещения государственных ценных бумаг на внутреннем рынке 238,198 млрд.руб. при погашении государственных ценных бумаг на сумму 68,431 млрд.руб. Таким образом, чистое привлечение по государственным ценным бумагам в 2006 году составит 169,767 млрд.руб.

Минфин России планирует, что заимствования на внутреннем рынке в 2006 году будут в основном носить средне- и долгосрочный характер. Выпуск государственных краткосрочных бескупонных облигаций не будет производиться, поскольку потребность в краткосрочных инструментах, в случае увеличения спроса на них, может быть обеспечена операциями Банка России со своим портфелем государственных облигаций (проведение операций РЕПО), либо размещением облигаций Банка России.

Для повышения ликвидности рынка государственных ценных бумаг Минфин России продолжит в 2006 году размещать государственные облигации со стандартными сроками обращения (3,5, 10 и 15 лет). Трех- и пятилетние облигации федерального займа будут иметь постоянный купонный доход, и их объем к концу 2006 года достигнет 40,0 млрд.руб. каждый. Долгосрочные десяти- и пятнадцатилетние облигации федерального займа с амортизацией долга, выпуск которых Минфин России впервые осуществил в 2005 году, будут размещаться и в 2006-2007 го-

дах. Объем их выпуска планируется довести до 80-100 млрд.руб. каждый. Для дальнейшего увеличения сроков обращения гособлигаций и оптимизации платежного графика по обслуживанию и погашению государственного внутреннего долга России Минфин России планирует приступить в 2006 году к размещению выпуска облигаций федерального займа со сроком обращения до 30 лет и объемом в обращении к концу 2006 года - около 30 млрд.руб.

В соответствии с докладом, принимая во внимание значительный рост объема пенсионных накоплений, которые будут инвестироваться в государственные ценные бумаги в ближайшие годы, вложение этих средств только в обращающиеся государственные ценные бумаги негативным образом скажется на рынке ГКО-ОФЗ из-за концентрации государственных ценных бумаг у “пассивных” инвесторов и снижения ликвидности рынка. В связи с этим, Минфин России планирует создать в 2006 году новый сегмент рынка государственных ценных бумаг, ориентированный на “пассивных” инвесторов, путем выпуска государственных сберегательных облигаций (ГСО).

При планируемой доходности по краткосрочным инструментам (до 1 года) до 6,0% и по среднесрочным и долгосрочным инструментам - 7,0% и 8,5% соответственно, Минфин России планирует в 2006 разместить по номиналу облигации федеральных займов на сумму 186,0 млрд.руб., государственные сберегательные облигации - 65,0 млрд.руб. (в том числе 10,0 млрд.руб. - со сроками погашения до 1 года). Таким образом, на средне- и долгосрочные заимствования в 2006 году будет приходиться около 96 % от запланированного объема внутренних заимствований.

На заседании 26 января Правительство Российской Федерации приняло проект постановления «О мерах по реализации Федерального закона "О федеральном бюджете на 2006 год"».

По данным представленного на данном заседании доклада заместителя министра финансов РФ Голиковой Т.А. 20 декабря 2005 года были утверждены бюджетная роспись и лимиты бюджетных обязательств, которые доведены в установленном порядке до главных распорядителей средств федерального бюджета. В утвержденной сводной бюджетной росписи поквартальное распределение бюджетных ассигнований в части непроцентных расходов сложилось следующим образом: 1 квартал - 26,9%; 2 квартал - 26,3%; 3 квартал - 24,4%; 4 квартал - 22,4%.

В целях эффективного использования средств федерального бюджета было предложено дополнить перечень товаров, работ и услуг, авансовые платежи по которым могут предусматриваться в размере 100% суммы договора (контракта), включив в эту категорию договоры на приобретение оборудования, горюче-смазочных материалов и обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств.

Постановлением предусматриваются общие поручения для всех федеральных органов исполнительной власти, являющихся администраторами поступлений в федеральный бюджет, главными распорядителями средств федерального бюджета, а также распределение обязанностей и ответственности за реализацию конкретных статей Федерального закона "О федеральном бюджете на 2006 год" между федеральными органами исполнительной власти.

Администраторы поступлений в федеральный бюджет должны ежеквартально представлять в Минфин России прогнозы помесячного поступления доходов и источников финансирования дефицита федерального бюджета и принимать меры по обеспечению их поступления в федеральный бюджет, а также сокращению задолженности по уплате налогов, сборов и других обязательных платежей. В докладе отмечается, что поскольку полномочия администраторов доходов закрепляются за федеральными органами исполнительной власти только второй год, требуются дополнительные меры, мобилизующие их на реализацию этих полномочий. Так, администраторам доходов поручается в 2-месячный срок после вступления в силу рассматриваемого постановления обеспечить утверждение нормативных правовых актов, устанавливающих закрепление соответствующих полномочий администратора доходов федерального бюджета за их территориальными органами и учреждениями.

Предполагается сохранение особого контроля за принятием бюджетных обязательств федеральными учреждениями и федеральными государственными органами. Обязательства по оплате коммунальных услуг и арендной плате за пользование имуществом должны быть зарегистрированы ими в территориальных органах Федерального казначейства; кроме того, подлежат представлению федеральными учреждениями в органы Федерального казначейства также сметы доходов и расходов по средствам, полученным от предпринимательской и иной приносящей доход деятельности.

Уточнены сроки представления главными распорядителями в Минэкономразвития России и Минфин России документов, подтверждающих наличие на 1 апреля 2006 г. утвержденной в установленном порядке проектно-сметной документации на все финансируемые стройки и объекты, а также совместно с Росимуществом - документов, подтверждающих заключение на 1 апреля 2006 г. договоров о передаче в федеральную собственность части акций акционерных обществ. Средства, предусмотренные на финансирование строек и объектов, в отношении которых подтверждающие документы не будут представлены до 7 апреля 2006 года, подлежат перераспределению.

Представленное постановление также содержит два приложения, в которых представлен дополнительный перечень актов Правительства Российской Федерации, принятых в предыдущие годы во исполнение отдельных статей законов о бюджете, действие которых продлевается на 2006 год, а также дополнения в перечень актов Правительства Российской Федерации, в которые вносятся изменения в связи с Федеральным законом "О федеральном бюджете на 2006 год" (изменения в основном касаются уточнения сроков, периода действия, наименования нормативного акта).

Большакова Е.А.

Обзор нормативных документов по вопросам налогообложения за декабрь 2005-январь 2006

1. Письмом ФНС от 18 января 2006 г. N ГИ-6-22/30 направлено для сведения и использования в работе письмо Минфина РФ от 28.12.2005 N 03-11-02/85 о порядке применения коэффициента-дефлятора при переходе на упрощенную систему налогообложения в соответствии с пунктом 2 статьи 346.12 и пунктом 4 статьи 346.13 главы 26.2 НК РФ.

В соответствии с Федеральным законом от 21 июля 2005 года N 101-ФЗ с 1 января 2006 года с 11 до 15 млн. рублей увеличен размер предельного дохода, ограничивающий право перехода на упрощенную систему налогообложения, а также с 15 до 20 млн. рублей повышен предельный размер доходов, превышение которого по итогам отчетного (налогового) периода является

одним из оснований для утраты права на применение упрощенной системы налогообложения.

Этим же законом введено правило индексации предельных доходов на коэффициент-дефлятор, устанавливаемый ежегодно на каждый следующий календарный год. Коэффициент-дефлятор подлежит официальному опубликованию в порядке, установленном Правительством Российской Федерации.

Приказом Минэкономразвития России от 3 ноября 2005 года N 284 на 2006 год коэффициент-дефлятор установлен равным 1,132.

Таким образом, на указанный коэффициент-дефлятор подлежит индексации величина предельного размера доходов за 9 месяцев 2006 года (15 млн. рублей), ограничивающая право перехода организаций на упрощенную систему налогообложения с 1 января 2007 года.

Вместе с тем величина предельного размера доходов 20 млн. рублей, при достижении которой нельзя применять упрощенную систему, индексации в 2006 году не подлежит. Указанная величина предельного размера доходов подлежит индексации на коэффициент-дефлятор по расчету на 2007 год.

2. Письмом ФНС от 13 января 2006 г. N ММ-6-03/18 и письмом Минфина РФ от 20.12.2005 N 03-04-15/117 разъяснен вопрос правомерности возмещения НДС, уплаченного по ставке 0 процентов, в частности при выполнении работ (услуг) по сопровождению, транспортировке, погрузке и перегрузке экспортируемых за пределы территории Российской Федерации товаров и импортируемых в Российскую Федерацию, выполняемые российскими перевозчиками, и иные подобные работы (услуги), а также работы (услуги) по переработке товаров, помещенных под таможенные режимы переработки товаров на таможенной территории и под таможенным контролем.

Для получения возмещения ранее уплаченного налога налогоплательщик-перевозчик в счете фактуре должен стоимость работ показать без налога, а ставку налога показать как 0.

В случае указания в счете-фактуре другой налоговой ставки, такой счет-фактура не может являться юридическим основанием для принятия предъявленных налогоплательщиком сумм налога к вычету. В этом случае НДС должен уплачиваться им за счет собственных средств.

Письмом ФНС разъясняется, что таможенные органы обязаны представлять перевозчикам копию грузовой таможенной декларации для подтверждения их права на возмещение суммы налога на добавленную стоимость при применении

налоговой ставки 0 процентов, а отказ в предоставлении такой копии может быть оспорен в судебном порядке.

3. Письмом ФНС от 29 декабря 2005 г. N ММ-6-03/2010 по согласованию с Минфином РФ (письмо от 25.11.2005 N 03-04-015/95) разъяснен порядок применения банками с 1 января 2006 г. положения п. 5 статьи 170 НК РФ, касающегося расчетов по НДС. Моментом определения налоговой базы является наиболее ранняя из следующих дат: день отгрузки (передачи) товаров (работ, услуг), имущественных прав; день оплаты. Поскольку банкам при исчислении налога на прибыль предоставлено право включать в затраты суммы НДС, уплаченные поставщикам по приобретаемым товарам (работам, услугам), то в целях обеспечения сопоставимости подходов для банков уплата НДС в бюджет по операциям, подлежащим налогообложению, также производится по мере получения оплаты. В затраты, принимаемые к вычету при исчислении налога на прибыль, включаются суммы НДС, уплаченные поставщикам при приобретении для основной производственной деятельности товаров (работ, услуг), в том числе основных средств и нематериальных активов.

4. Письмом ФНС РФ от 26 декабря 2005 г. N ГИ-6-04/1088 направлено для использования в работе письмо Минфина РФ от 16.11.2005 N 03-05-01-03/129 по вопросу налогообложения доходов физических лиц в виде материальной выгоды, полученной по операциям с расчетными картами в беспроцентный период, т.е. в случае предоставления кредита держателю расчетной карты при недостаточности или отсутствии на его банковском счете денежных средств (овердрафт).

Договор о предоставлении банком расчетной карты с условием овердрафта содержит в себе элементы кредитного договора. Поэтому материальная выгода, полученная в беспроцентный период, предусмотренный в договоре банковского счета в случае овердрафта приравнивается к материальной выгоде по операциям с кредитными картами и не подлежит налогообложению в соответствии с подпунктом 1 пункта 1 статьи 212 НК

5. Письмом ФНС РФ от 26 декабря 2005 г. N ГИ-6-04/1086 и письмом Минфина РФ от 07.11.2005 N 03-05-01-03/125 разъясняется, что выплаты военнослужащим на обзаведение имуществом первой необходимости не являются компенсационными льготами и подлежат налогообложению подоходным налогом в общем порядке.

6. Письмом ФНС от 26 декабря 2005 г. N ГИ-6-04/1087 и письмом Минфина РФ от 12.10.2005 N 03-05-01-03/105 разъясняется, что доходы в виде процентов, получаемых налогоплательщиками по вкладам в банках, находящихся на территории Российской Федерации, не подлежат налогообложению, если проценты по рублевым вкладам выплачиваются в пределах сумм, рассчитанных исходя из действующей ставки рефинансирования Банка России, в течение периода, за который начислены проценты, а по вкладам

в иностранной валюте, если установленная ставка не превышает 9% годовых.

Проценты, выплачиваемые по договору банковского вклада и договору банковского счета, имеют одинаковую экономическую природу, что позволяет рассматривать их как один и тот же вид доходов физических лиц, поэтому проценты по вкладам не подлежат налогообложению в соответствии с пунктом 27 статьи 217 НК.

Л. Анисимова

Обзор бюджетного законодательства за конец декабря 2005 года – январь 2006 года

В декабре и январе были внесены изменения в действующее законодательство: вступил в действие закон «О федеральном бюджете на 2006 год»; внесены изменения в Бюджетный кодекс в части исполнения судебных актов по обращению взыскания на средства бюджетов бюджетной системы Российской Федерации; определены полномочия органов государственной власти субъекта Российской Федерации, представительных органов муниципальных районов по установлению дополнительных нормативов отчислений от некоторых налогов, подлежащих зачислению в бюджеты; изменен закон «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» в части новой нормы о возможности делегирования полномочий местной администрации поселения по формированию, исполнению и (или) контролю за исполнением бюджета поселения местной администрации муниципального района и определен порядок использования дотаций.

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ НА 2006 ГОД» от 26.12.2005 г. № 189-ФЗ

Утвержден федеральный бюджет на 2006 год по расходам в сумме 4 270 114 718,3 тыс. рублей и по доходам в сумме 5 046 137 500,0 тыс. рублей исходя из прогнозируемого объема валового внутреннего продукта в сумме 24 380 млрд. рублей и уровня инфляции (потребительских цен) 7,0 - 8,5 процента (декабрь 2006 года к декабрю 2005 года).

При этом планируется, что доходы федерального бюджета превысят расходы на 776 022 781,7 тыс. рублей.

Основные источники доходов федерального бюджета закреплены за администраторами доходов федерального бюджета - федеральными

органами государственной власти и Центральным банком РФ. Предельный размер ассигнований федерального бюджета на реализацию Программы предоставления Российской Федерацией государственных кредитов иностранным государствам, их юридическим лицам на 2006 год установлен в сумме до 21 336 257,8 тыс. рублей.

Определены источники формирования доходов федерального бюджета.

Установлены нормативы распределения сумм доходов бюджетов между разными уровнями бюджетной системы Российской Федерации. Определен порядок применения нормативов отчислений от уплаты акцизов на автомобильный и прямогонный бензин, дизельное топливо, моторные масла для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей, а также нормативов отчислений от уплаты акцизов на алкогольную продукцию с объемной долей спирта этилового свыше 9 до 25 процентов включительно (за исключением вин) и алкогольную продукцию с объемной долей спирта этилового свыше 25 процентов.

Минимальные ставки платы за древесину, отпускаемую на корню, действовавшие в 2001 году, в 2006 году будут применяться с коэффициентом 1,6.

Нормативы платы за негативное воздействие на окружающую среду, установленные в 2003 году, в 2006 году будут применяться с коэффициентом 1,3, а нормативы, установленные в 2005 году, - с коэффициентом 1,08.

Утверждено распределение расходов федерального бюджета на 2006 год, определен порядок внесения изменений в структуру расходов федерального бюджета в ходе исполнения настоящего Федерального закона.

Установлено, что Правительство РФ не вправе принимать решения, приводящие к увеличе-

нию в 2006 году численности федеральных государственных служащих и работников учреждений и организаций бюджетной сферы, а также расходов на ее содержание.

Утверждены Федеральный фонд финансовой поддержки субъектов Российской Федерации на 2006 год в сумме 228 167 037,5 тыс. рублей, Федеральный фонд софинансирования социальных расходов на 2006 год в сумме 26 180 423,4 тыс. рублей, Фонд реформирования региональных и муниципальных финансов на 2006 год в сумме 1 412 400,0 тыс. рублей, Федеральный фонд регионального развития в сумме 2 679 280,0 тыс. рублей, Федеральный фонд компенсаций на 2006 год в сумме 73 855 605,3 тыс. рублей.

Определен порядок распределения дотаций бюджетам субъектов Российской Федерации на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов субъектов Российской Федерации, а также порядок распределения субвенций бюджетам субъектов Российской Федерации для предоставления дотаций бюджетам закрытых административно-территориальных образований, субвенций на переселение граждан и субвенций на развитие социальной и инженерной инфраструктуры.

Также утверждены, в частности, размер долга иностранных государств по кредитам, предоставленным Правительством бывшего СССР и Правительством РФ по состоянию на 1 января 2005 года; размер долга государств - участников СНГ по кредитам, предоставленным Правительством РФ, по состоянию на 1 января 2005 года; Программа государственных внутренних заимствований Российской Федерации и Программа государственных внешних заимствований Российской Федерации на 2006 год.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В БЮДЖЕТНЫЙ КОДЕКС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ГРАЖДАНСКИЙ ПРОЦЕССУАЛЬНЫЙ КОДЕКС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, АРБИТРАЖНЫЙ ПРОЦЕССУАЛЬНЫЙ КОДЕКС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ ИСПОЛНИТЕЛЬНОМ ПРОИЗВОДСТВЕ»» от 27.12.2005 г. № 197-ФЗ

Вступил в силу с 1 января 2006 года.

Внесенные изменения касаются вопроса о порядке исполнения судебных актов по обращению взыскания на средства бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

В частности, указано, что порядок исполнения судебных актов по обращению взыскания на средства бюджетов бюджетной системы Российской Федерации устанавливается бюджетным законодательством Российской Федерации, а не

Федеральным законом от 21.07.1998 N 119-ФЗ "Об исполнительном производстве".

Закреплено, что единство порядка исполнения судебных актов по обращению взыскания на средства бюджетов бюджетной системы Российской Федерации является важной составляющей принципа единства бюджетной системы Российской Федерации.

Введено правило, согласно которому бюджетное учреждение самостоятельно выступает в суде в качестве ответчика по своим денежным обязательствам.

Установлено, что изменение лимитов бюджетных обязательств, необходимых для исполнения судебных актов, предусматривающих обращение взыскания на средства бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, осуществляется без ограничения срока до конца финансового года.

Бюджетный кодекс РФ дополнен специальной главой 24.1 "Исполнение судебных актов по обращению взыскания на средства бюджетов бюджетной системы Российской Федерации".

Предусмотрено, что неисполненные судебные акты по искам к Российской Федерации, поступившие в Минфин РФ до вступления в силу данного Федерального закона, исполняются в соответствии с новым порядком в течение трех месяцев со дня вступления в силу данного Федерального закона.

Неисполненные исполнительные документы, предусматривающие обращение взыскания на средства бюджетов бюджетной системы Российской Федерации по денежным обязательствам федеральных бюджетных учреждений, бюджетных учреждений субъекта Российской Федерации, муниципальных бюджетных учреждений, поступившие на исполнение до вступления в силу данного Федерального закона, также исполняются в соответствии с новым порядком.

3. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В БЮДЖЕТНЫЙ КОДЕКС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В БЮДЖЕТНЫЙ КОДЕКС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ЧАСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ МЕЖБЮДЖЕТНЫХ ОТНОШЕНИЙ» И ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ ОБЩИХ ПРИНЦИПАХ ОРГАНИЗАЦИИ МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»» от 27.12.2005 г. № 198-ФЗ

Вступил в силу с 1 января 2006 года, за исключением подпункта 1 статьи 2, вступившего в силу со дня официального опубликования.

Статья 157 Бюджетного кодекса РФ "Органы государственного и муниципального финансового контроля" дополнена нормой о полномочиях Счетной палаты РФ, Федеральной службы финансово-бюджетного надзора по проведению проверок бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов - получателей межбюджетных трансфертов из федерального бюджета, а также о полномочиях контрольных органов по проведению проверок местных бюджетов.

Изменениями, которые внесены в Федеральный закон от 20.08.2004 N 120-ФЗ "О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части регулирования межбюджетных отношений", в частности, определены полномочия органов государственной власти субъекта Российской Федерации, представительных органов муниципальных районов по установлению дополнительных нормативов отчислений от некоторых налогов, подлежащих зачислению в бюджеты субъектов Российской Федерации, бюджеты поселений, муниципальных районов при формировании и утверждении проектов соответствующих бюджетов на 2006 - 2008 годы. Также установлен порядок образования региональных фондов финансовой поддержки поселений, муниципальных районов и распределения дотаций из указанных фондов при формировании и утверждении проектов соответствующих бюджетов на 2006 - 2008 годы.

Одновременно внесены изменения в Федеральный закон от 06.10.2003 N 131-ФЗ "Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации". В частности, введена новая норма о возможности делегирования на договорной основе полномочия местной администрации поселения по формированию, исполнению и (или) контролю за исполнением бюджета поселения местной администрации муниципального района. Определен порядок использования дотаций из региональных фондов финансовой поддержки поселений, муниципальных районов.

4. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ЧАСТЬ ПЕРВУЮ ГРАЖДАНСКОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И БЮДЖЕТНЫЙ КОДЕКС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 03.01.2006 г. № 6-ФЗ

Изменения направлены на устранение пробелов и противоречий между Федеральным законом от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)", Гражданским кодексом и Бюджетным кодексом, связанных с очередностью удовлетворения требований госу-

дарства как кредитора при банкротстве юридических лиц.

Согласно изменениям, внесенным в главу 24 "Основы исполнения бюджетов" Бюджетного кодекса РФ, в случае возбуждения дела о банкротстве в отношении должников по денежным обязательствам и обязательным платежам перед бюджетами разных уровней бюджетной системы РФ сроки, способы и порядок исполнения этих обязательств, а также размер процентов, начисляемых на сумму требований по этим обязательствам, размер штрафов и пеней за неисполнение будут определяться в соответствии с Федеральным законом от 26.10.2002 N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)". Соответственно и меры принуждения к нарушителю бюджетного законодательства, в отношении которого арбитражным судом возбуждено дело о банкротстве, будут применяться постольку, поскольку они не противоречат указанному Федеральному закону N 127-ФЗ.

II. ПРИКАЗЫ, ИНСТРУКЦИИ И РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Приказ Минфина РФ «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОРЯДКА ИСПОЛНЕНИЯ СВОДНОЙ БЮДЖЕТНОЙ РОСПИСИ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА НА 2006 ГОД И ВНЕСЕНИЯ ИЗМЕНЕНИЙ В НЕЕ» ОТ 20.12.2005 г. № 151Н

Порядок определяет правила исполнения сводной бюджетной росписи федерального бюджета на 2006 год и внесения изменений в нее в соответствии с Бюджетным кодексом РФ и Федеральным законом от 26.12.2005 N 189-ФЗ "О федеральном бюджете на 2006 год".

Указано, что сводная роспись включает в себя:

- Роспись поступлений доходов в федеральный бюджет в целом на год в разрезе кодов классификации доходов бюджетов Российской Федерации;

- Поквартальное распределение поступлений доходов в федеральный бюджет в разрезе администраторов доходов федерального бюджета;

- Роспись расходов федерального бюджета в целом на год в разрезе ведомственной, функциональной и экономической классификаций расходов бюджетов Российской Федерации (главный распорядитель, раздел, подраздел, целевая статья, вид расходов, экономическая статья);

- Поквартальное распределение расходов федерального бюджета, установленного соответствующему главному распорядителю, в разрезе функциональной классификации расходов бюд-

жетов Российской Федерации (главный распорядитель, раздел, подраздел);

- Роспись источников внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета на год с разбивкой по кварталам в разрезе администраторов и кодов классификации источников внутреннего финансирования дефицитов бюджетов Российской Федерации;

- Роспись источников внешнего финансирования дефицита федерального бюджета на год с разбивкой по кварталам в разрезе администраторов и кодов классификации источников внешнего финансирования дефицитов федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации.

Лимиты бюджетных обязательств утверждаются Министром финансов Российской Федерации в размере ассигнований, установленных сводной росписью в целом на год в разрезе ведомственной, функциональной и экономической классификаций расходов бюджетов Российской Федерации, за исключением лимитов бюджетных обязательств по расходам, финансирование которых осуществляется в особом порядке.

Установлено, что на основании доведенных показателей сводной росписи главные распорядители (распорядители) уточняют и утверждают сметы доходов и расходов получателей средств федерального бюджета и доводят до распорядителей (получателей) уведомления о бюджетных ассигнованиях из федерального бюджета по установленным формам.

Также регламентирован порядок внесения изменений в сводную роспись и лимиты бюджетных обязательств в 2006 году; урегулированы иные вопросы, связанные с исполнением свод-

ной бюджетной росписи федерального бюджета на 2006 год.

2. Приказ Минфина РФ «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ УКАЗАНИЙ О ПОРЯДКЕ ПРИМЕНЕНИЯ БЮДЖЕТНОЙ КЛАССИФИКАЦИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» ОТ 21.12.2005 г. № 152н

Указания о порядке применения бюджетной классификации, разработанные в соответствии со статьей 11 Федерального закона от 15.08.1996 N 115-ФЗ "О бюджетной классификации Российской Федерации", устанавливают правила применения бюджетной классификации Российской Федерации участниками бюджетного процесса на всех уровнях бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

Указаниями, в частности, утвержден единый 20-значный код для классификации доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов Российской Федерации, определена структура кода. Установлено, что изменение указаний о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации производится только путем внесения изменений в настоящий Приказ.

С 1 января 2006 года признаны утратившими силу Приказ Минфина РФ от 10.12.2004 N 114н "Об утверждении Указаний о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации", Приказы Минфина РФ, вносящие в него изменения, а также Приказ Минфина РФ от 14.09.2005 N 119н "О применении бюджетной классификации Российской Федерации для составления бюджетов всех уровней, начиная с бюджетов на 2006 год".

Е.Хегай

Обзор экономического законодательства за январь 2006 года

В январе были внесены изменения в действующее законодательство: на 1 июля 2006 г. перенесен срок прекращения лицензирования оценочной и аудиторской деятельности; внесены отдельные изменения и дополнения в главу 25.3 «Государственная пошлина» части второй НК РФ; внесены существенные изменения в порядок создания и деятельность на территории Российской Федерации некоммерческих организаций и общественных объединений; внесены изменения в перечень иностранных и международных организаций, гранты которых не учитываются в целях налогообложения в доходах российских организаций – получателей грантов; доведены данные, применяемые для расчета нало-

га на добычу полезных ископаемых в отношении нефти, за декабрь 2005 г.

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В СТАТЬЮ 18 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «О ЛИЦЕНЗИРОВАНИИ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ» от 31.12.2005 г. № 200-ФЗ

Внесено изменение в Федеральный закон от 08.08.2001 г. № 128-ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности» устанавливающее новый срок прекращения лицензирования оценочной и аудиторской деятельности, а именно с 1 июля 2006 года.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ГЛАВУ 25.3 ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ НЕКОТОРЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ (ПОЛОЖЕНИЙ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ) РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В НЕКОТОРЫЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В СВЯЗИ С ОТМЕНОЙ НАЛОГА С ИМУЩЕСТВА, ПЕРЕХОДЯЩЕГО В ПОРЯДКЕ НАСЛЕДОВАНИЯ И ДАРЕНИЯ» от 31.12.2005 г. № 201-ФЗ

Вступает в силу по истечении одного месяца со дня официального опубликования.

Внесены отдельные изменения и дополнения в главу 25.3 «Государственная пошлина» части второй Налогового кодекса РФ. В частности, установлено взимание государственной пошлины за:

выдачу паспорта, удостоверяющего личность гражданина Российской Федерации за пределами территории Российской Федерации, содержащего электронный носитель;

регистрацию иностранного гражданина в Российской Федерации по месту жительства или месту пребывания;

государственную регистрацию прекращения физическим лицом деятельности в качестве индивидуального предпринимателя;

государственную регистрацию доли в праве общей собственности на общее недвижимое имущество в многоквартирном доме;

выдачу свидетельства о допуске транспортного средства к перевозке опасных грузов;

получение ресурса нумерации оператором связи за один код идентификации узловых элементов и оконечного оборудования из ресурса нумерации кодов пунктов сети сигнализации ОКС № 7 для фиксированной телефонной связи, подвижной радиотелефонной связи, подвижной радиосвязи и спутниковой подвижной радиосвязи в международном, в междугородном, в местном индикаторе.

Уточнены особенности по расчету сумм уплаты государственной пошлины за совершение действий уполномоченными государственными учреждениями при осуществлении федерального пробирного надзора.

Внесены дополнения в отдельные статьи главы 25.3 НК РФ, касающиеся установления льгот физическим лицам при обращении за совершением нотариальных действий и при государственной регистрации актов гражданского состояния. В частности, установлено, что от уплаты

государственной пошлины освобождаются физические лица, признаваемые малоимущими в соответствии с Жилищным кодексом РФ, за государственную регистрацию прав на недвижимое имущество, договоров об отчуждении недвижимого имущества, за исключением государственной регистрации ограничений (обременений) прав на недвижимое имущество. От уплаты государственной пошлины за совершение нотариальных действий освобождаются физические лица за удостоверение доверенности на получение пенсий и пособий. От уплаты государственной пошлины за государственную регистрацию актов гражданского состояния освобождаются физические лица за государственную регистрацию рождения, смерти, включая выдачу свидетельств; а также проживающие за пределами Российской Федерации, включая выдачу справок и документов из архива.

В новой редакции изложена норма, регламентирующая процедуру возврата излишне уплаченной (взысканной) суммы государственной пошлины.

Федеральный закон от 01.07.2005 г. № 78-ФЗ «О признании утратившими силу некоторых законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации и внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации в связи с отменой налога с имущества, переходящего в порядке наследования или дарения» дополнен статьей 3.1, установившей, что по наследству, открывшемуся до 1 января 2006 года:

с наследуемого имущества, в отношении которого свидетельства о праве на наследство выданы до 1 января 2006 года, налог с имущества, переходящего в порядке наследования или дарения, взимается в порядке, установленном Законом РФ от 12.12.1991 г. № 2020-1 «О налоге с имущества, переходящего в порядке наследования или дарения»;

с наследуемого имущества, в отношении которого свидетельства о праве на наследство выданы с 1 января 2006 года, налог с имущества, переходящего в порядке наследования или дарения, не взимается.

Положения статьи 3.1 Федерального закона от 01.07.2005 г. № 78-ФЗ распространяются на правоотношения, возникшие с 1 января 2006 года.

3. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ОТДЕЛЬНЫЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ О НАЛОГАХ И СБОРАХ» от 31.12.2005 г. № 205-ФЗ

Вступает в силу по истечении одного месяца со дня его официального опубликования, за ис-

ключением пункта 7 статьи 346.35 НК РФ, который в силу не ранее чем по истечении одного месяца со дня официального опубликования Закона и не ранее 1-го числа очередного налогового периода по водному налогу.

В соответствии с изменениями, внесенными в пункт 7 статьи 346.35 части второй НК РФ, плата за пользование водными объектами заменена на водный налог в перечне уплачиваемых инвентаром налогов и сборов при выполнении соглашения, предусматривающего условия раздела произведенной продукции.

Пункт 2 статьи 7 Федерального закона от 29.07.2004 г. № 95-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации о налогах и сборах» дополнен нормой, регламентирующей порядок установления и введения в действие земельного налога и налога на имущество физических лиц, обязательных к уплате на территориях вновь образованных поселений, в которых предусмотрено решение вопросов местного значения в период с 1 января 2006 года до 1 января 2009 года органами местного самоуправления муниципального района, в состав которого входят такие поселения. Установлено, что в случае, если на территориях вновь образованных муниципальных образований вновь сформированные представительные органы не приняли до 1 декабря 2005 года нормативные правовые акты об указанных местных налогах, то до 1 января 2007 года применяются нормативные правовые акты о земельном налоге и налоге на имущество физических лиц, принятые в соответствии с главой 31 «Земельный налог» НК РФ и Законом РФ от 09.12.1991 г. № 2003-1 «О налогах на имущество физических лиц» представительными органами муниципальных образований, осуществлявшими на этих территориях полномочия по решению вопросов местного значения на день вступления в силу главы 12 «Переходные положения» Федерального закона от 06.10.2003 г. № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации». Такие нормативные правовые акты применяются до 1 января 2009 года на территориях указанных муниципальных образований (за исключением территорий муниципальных образований, в которых вступают в силу нормативные правовые акты об указанных местных налогах, принятые вновь сформированными представительными

органами соответствующих муниципальных образований).

4. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В НЕКОТОРЫЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 10.01.2006 г. № 18-ФЗ

Вступает в силу по истечении девяноста дней со дня его официального опубликования.

Основные изменения внесены в федеральные законы, регламентирующие деятельность некоммерческих организаций и общественных объединений.

В Федеральный закон от 12.01.1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» введено самостоятельное понятие «иностранная некоммерческая неправительственная организация», под которой понимается организация, не имеющая извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности и не распределяющая полученную прибыль между участниками, созданная за пределами территории Российской Федерации в соответствии с законодательством иностранного государства, учредителями (участниками) которой не являются государственные органы.

Иностранная некоммерческая неправительственная организация осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации через свои структурные подразделения – отделения, филиалы и представительства.

Структурное подразделение – *отделения* иностранных некоммерческих неправительственных организаций признается формой некоммерческой организации и подлежит государственной регистрации в порядке, предусмотренном новой статьей 13.1 данного Закона, предусматривающей специальный порядок государственной регистрации, и в соответствии с Законом от 08.08.2001 г. № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей». В Закон также включены нормы, устанавливающие процедуры отказа в их государственной регистрации.

Структурные подразделения – *филиалы и представительства* иностранных некоммерческих неправительственных организаций приобретают правоспособность на территории Российской Федерации со дня внесения в реестр филиалов и представительств международных организаций и иностранных некоммерческих неправительственных организаций сведений о соответствующем структурном подразделении в порядке, предусмотренном новой статьей 13.2 рассматриваемого Закона. Таким образом, в отношении филиалов и представительств ино-

странных некоммерческих неправительственных организаций допускается уведомительный порядок их создания. Приведены требования, предъявляемые к учредителям (участникам, членам) некоммерческой организации.

Внесены изменения в статью 32, посвященную контролю за деятельностью некоммерческой организации. В частности, некоммерческая организация обязана представлять в уполномоченный орган документы, содержащие отчет о своей деятельности, о персональном составе руководящих органов, а также документы о расходовании денежных средств и об использовании иного имущества, в том числе полученных от международных и иностранных организаций, иностранных граждан и лиц без гражданства. Формы и сроки представления указанных документов будут определены Правительством РФ. Структурное подразделение иностранной некоммерческой неправительственной организации должна информировать уполномоченный орган об объеме получаемых данным структурным подразделением денежных средств и иного имущества, их предполагаемом распределении, о целях их расходования или использования и об их фактическом расходовании или использовании, о предполагаемых для осуществления на территории Российской Федерации программах, а также о расходовании предоставленных физическим и юридическим лицам указанных денежных средств и об использовании предоставленного им иного имущества по форме и в сроки, которые также устанавливаются Правительством РФ.

Федеральный закон от 19.05.1995 г. № 82-ФЗ «Об общественных объединениях» также претерпел ряд изменений. Приведены требования, предъявляемые к учредителям, членам и участникам общественных объединений; условия, при которых не допускается учредительство (членство, участие) общественного объединения. В Законе по-новому изложены основания в отказе в государственной регистрации общественного объединения и порядок его обжалования. К числу обязанностей общественного объединения отнесено информирование федерального органа государственной регистрации об объеме получаемых общественным объединением от международных и иностранных организаций, иностранных граждан и лиц без гражданства денежных средств и иного имущества, о целях их расходования или использования и об их фактическом расходовании или использовании по форме и в сроки, которые также устанавливаются Правительством РФ. Законом также расши-

рены полномочия государственных органов по надзору и контролю за деятельностью общественных объединений.

Данным Законом установлены переходные положения, в соответствии с которыми, в частности, перерегистрация некоммерческих организаций и общественных объединений в связи с вступлением его в силу, не производится, а филиалы и представительства иностранных некоммерческих неправительственных организаций обязаны соблюсти уведомительный порядок создания в шестимесячный срок со дня вступления закона в силу.

II. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «О РАЗМЕРАХ МИНИМАЛЬНОЙ И МАКСИМАЛЬНОЙ ВЕЛИЧИН ПОСОБИЙ ПО БЕЗРАБОТИЦЕ НА 2006 ГОД» от 17.01.2006 г. № 12

Минимальный и максимальный размеры пособия по безработице в 2006 году остались на уровне 2005 года и составляют 720 рублей и 2880 рублей соответственно. Данный документ применяется к правоотношениям, возникшим с 1 января 2006 года.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 24 ДЕКАБРЯ 2002 Г. № 923» от 21.01.2006 г. № 24

Постановлением № 923 Правительством утвержден перечень иностранных и международных организаций, гранты которых не учитываются в целях налогообложения в доходах российских организаций – получателей грантов. Дополнено, что в целях налогообложения не учитываются также гранты, которые предоставляются на осуществление конкретных программ в области охраны здоровья населения, защиты прав и свобод человека и гражданина, предусмотренных законодательством Российской Федерации, социального обслуживания малоимущих и социально не защищенных категорий граждан. В Перечень иностранных и международных организаций, гранты которых не учитываются в целях налогообложения в доходах российских организаций – получателей грантов, в дополнение к 88 организациям включены еще 4 организации: Международная федерация обществ Красного Креста и Красного Полумесяца, Глобальный фонд по борьбе со СПИДом, туберкулезом и малярией, Фонд Фольксваген и Организация Черноморского экономического сотрудничества.

III. ПРИКАЗЫ, ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Информационное письмо ФНС РФ «ОБ ИСЧИСЛЕНИИ НАЛОГОВОЙ СТАВКИ НАЛОГА НА ДОБЫЧУ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ ЗА ДЕКАБРЬ 2005 ГОДА» от 17.01.2006 г. № ГВ-6-21/25@

Доведены для использования в работе данные, применяемые для расчета налога на добычу полезных ископаемых в отношении нефти, за декабрь 2005 года:

- средний уровень цен нефти сорта «Юралс» на средиземноморском и роттердамском рынках - 53,57 долл. США за баррель;
- среднее значение курса доллара США к рублю Российской Федерации, устанавливаемого ЦБ РФ, за все дни налогового периода - 28,8113;
- значение коэффициента Кц - 4,9200;
- налоговая ставка с учетом коэффициента Кц - 2061,4800 руб. за тонну.

И.Толмачева