

Институт Экономики Переходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

МАРТ 2004 ГОДА

В этом выпуске:

Политико- экономические итоги марта 2004 г.	2
О ходе реформ в марте 2004 г.	4
Состояние государственного бюджета	5
Основные события в области налоговой и бюджетной политики	8
Денежно-кредитная политика	9
Финансовые рынки.....	11
Инвестиции в основной капитал	21
Иностранные инвестиции в российской экономике.....	22
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции	25
Нефтегазовый сектор.....	28
Конъюнктура промышленности в марте 2004 г.....	31
Внешняя торговля.....	33
Слияния и поглощения в 2003 году	35
Накопительно - ипотечная система как новое средство решения жилищных проблем военнослужащих.....	40
Прогноз некоторых макроэкономических показателей	44
Вопросы, рассмотренные Правительством Российской Федерации на заседаниях от 18 марта и от 25 марта 2004 года.....	46
Обзор экономического законодательства за март 2004 года.....	50
Статистическое приложение	53

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В.Авралов.

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

Политико-экономические итоги марта 2004 г.

К основным итогам марта 2004 г. стоит отметить, кроме вполне прогнозируемого исхода президентских выборов и первого цикла региональных выборов в 2004 г., формирование нового Правительства РФ.

По данным ЦИК, в выборах приняло участие 64.3% избирателей, то есть почти на 10% больше, нежели близкая к критическому порогу в 50% явка на парламентских выборах в декабре. В.Путин набрал 71.3%, то есть почти на 20% больше, нежели в 2000 г. На втором месте оказался Н. Харитонов (13.6%), существенно отстали С. Глазьев (4.1%) и И. Хакамада (3.8%), против всех проголосовало 3.4%, кандидат ЛДПР О.Малышкин набрал 2.2.%, дублирующий Президента спикер Совета Федерации С. Миронов – менее процента. В марте месяце объявил о снятии своей кандидатуры И. Рыбкин, впрочем, призыв этого кандидата к бойкоту выборов остался известен узкому кругу политологов, так как кандидат кампании не вел.

Немногочисленные претензии международных организаций, наблюдавших за ходом предвыборной кампании и выборами, свелись к непропорциональному освещению кандидатов государственными, и прежде всего электронными, СМИ. Наблюдатели миссии ОБСЕ считают выборы Президента РФ очень хорошо организованными, но не соответствующими европейским стандартам. Сами кандидаты претензий не озвучили. Тем не менее, выходящие за рамки здравого смысла показатели явки и поддержки действующего Президента в республиках Северного Кавказа и Башкирии, естественно, вызывают существенные подозрения. Проверить их не представляется возможным, так как «альтернативные» кандидаты в Президенты РФ фактически отказались от делегирования наблюдателей на участки.

С точки зрения партийно – политического спектра сохранили свои позиции коммунисты, потерпел катастрофическое поражение лишенный спонсоров и доступа к телеэфире Глазьев, рассчитывавшая на привлечение дополнительных «общедемократических» голосов Хакамада не добрала даже до результата собственной партии на парламентских выборах. Впрочем, всерьез комментировать итоги конкурентов действующего президента бессмысленно – слишком ничтожны были те ресурсы, которые они израсходовали на донесение своей позиции до избирателя.

С этой точки зрения любопытные результаты сообщают выборы в региональные и муниципальные легислатуры, происходившие наполовину по партийным спискам (Татарстан, Карачаево - Черкесия, Свердловская и Ярославская области, Алтайский край, г. Красноярск). И результаты партии власти здесь разительно отличаются – от более чем 70% показателя в Татарстане до лишь второго места в Алтайском крае (после блока левых партий во главе с КПРФ), горсовете Красноярска и незначительного опережения блока «Родина» в Ярославской области (25% и 20% соответственно). Везде в легислатурах представлены коммунисты, в трех случаях – ЛДПР, в двух «Родина», в легислатуры проходили и оппозиционные блоки, не связанные с конкретной федеральной партией. Таким образом, на региональном уровне по прежнему существуют предпосылки для политической конкуренции. Там, где оппоненты «Единой России» грамотно проводили избирательную кампанию, реальной была и победа.

В сфере партийно – политического спектра обращает на себя окончательный развал фракции «Родина». В марте 22 голосами из 38 было принято решение отстранить С. Глазьева с поста лидера фракции. Новым лидером фракции избран Д. Рогозин. Его избрание поддержано такими символическими с точки зрения финансирования блока фигурами, как А.Бабаков, В.Герашенко, В. Южилин, В.Шестаков и др. Так как никаких идеологических изменений с момента завершения избирательной кампании в позиции лидеров «Родины» не произошло, нельзя не отметить, что единственным основанием для освобождения С. Глазьева послужило выдвижение им собственной кандидатуры на пост Президента РФ и критические высказывания в адрес В. Путина. Пока С.Глазьев еще не сделал четких заявлений относительно будущего собственного политического проекта. Более понятно позиционирование большинства фракции – это поддержка существующей власти с позиции социальной демагогии и национализма, занятие спектра, ранее отводившегося Г. Райкову, С. Миронову и Г. Селезневу и т.п.

Что касается остальных общественных сил, то значимых событий в отчетный период отмечено не было.

В марте месяце сформировался костяк будущего Правительства РФ и Администрации Президента, хотя некоторые посты еще остаются

вакантными. Премьер-министром стал бывший представитель Президента РФ по развитию отношений с ЕС, бывший глава налоговой полиции и замминистра внешнеэкономических связей Михаил Фрадков. Новый премьер - министр находится в обойме высшего руководящего состава, фактически, с начала реформ и работал с самыми разными руководителями. Практика налоговой полиции в недолгий период (март 2001 г. – июль 2003 г.) руководства новым главой Правительства оценивается по разному. Скептики обращают внимание на выпуск нескольких инструкций, расширительно трактующих полномочия сотрудников и на незначительное число доказанных правонарушений по сравнению с другими силовыми структурами, оптимисты обращают внимание, что именно при М. Фрадкове налоговая полиция отказалась от практики «масок-шоу», получивших распространение при его предшественнике В. Солтаганове.

Утверждение премьер-министра в парламенте прошло весьма легко. Не оправдались прогнозы о росте самостоятельного влияния составляющей абсолютное большинство фракции «Единая Россия». Парламентариям – представителям большинства не удалось поставить ни идеологические, ни кадровые требования руководству страны. Так, несмотря на то, что единственным вице-премьером стал бывший глава бюджетного комитета ГД, депутат от Москвы Александр Жуков, членам ЕР удалось делегировать в правительство только еще одного своего коллегу, причем, далеко не на первостепенную должность главы Агентства по строительству и ЖКХ. Во главе ключевых министерства финансов, министерства экономического развития и торговли, министерства промышленности и энергетики стали А.Кудрин, Г.Греф, В. Христенко, ассоциирующиеся с либеральными экономическими реформами. Впрочем, в составе Правительства сохранились и многие руководители, чья деятельность вызывала существенные нарекания. Некоторые назначенцы (например, МПР или Агентства по рыболовству) не имеют, фактически, ни дня опыта работы по данной специальности.

Подписан Указ Президента N 314 от 09.03.2004 г. о новой системе и структуре органов исполнительной власти. Концептуально он сводится к единой специализации ведомств: министерства определяют государства, надзорные функции передаются службам, а агентства предоставляют от имени государства услуги, управляют имуществом, ведут реестры. Таким образом, предполагается устранить конфликт

интересов, когда одно и то же ведомство объединяет в себе нормотворческие, правоприменительные и надзорные функции - и вырабатывает правила, и предоставляет услуги на основе этих правил, и осуществляет контроль за их исполнением. Количество министерств сокращается, причем назначение глав агентств и служб осуществляет не глава министерства, а глава правительства.

Однако количество федеральных ведомств вырастает в полтора раза, с 54 (включая аппарат правительства) до 73. Хотя количество министерств сокращается с 23 до 14, на месте 30 ведомств образуется 58 - 29 служб и 29 агентств. Независимость агентств и служб достаточно условна. Федеральные министры смогут утверждать ежегодный план и показатели их деятельности, разрабатывать положения о службах и агентствах, определять финансирование и т. п. Министры будут предлагать Правительству кандидатов на посты директоров служб и агентств. Очевидный недостаток реформы состоит и в том, что она осуществляется фактически в авральном режиме. Написание новых Положений¹, министерствам был предоставлен срок до 25 марта, и неудивительно, что их фактический выход в свет затягивается. Качество принимаемых таким образом решений таково, что впервые фактически переписывались полномочия в рамках вышеупомянутого опубликованного (!) Указа Президента РФ под предлогом «технических ошибок».

Кроме того, важно не только устранение дублирования и конфликта интересов, но и – в существенно большей степени – полномочия ведомств, которые, как МВД, ФСБ, бывшее Министерство по налогам и сборам, ГТК, прокуратура - могут во внесудебном порядке фактически приостановить деятельность любого экономического агента. Не случайно, например, что разделение различных функций между ведомствами не коснулось МВД, которое называется одним из основных источников административного давления на бизнес и общество.

Объявленная приоритетом административная реформа, как и в прежнем кабинете министров, не имеет единоличного ответственного куратора. Причины, по которым от этой работы отстранен занимавший ее долгое время Б. Алешин, ничем – в том числе концептуально не мотивированы.

¹ В рамках прежнего Правительства было выявлено свыше 5 тыс. функций министерств.

Что касается Администрации Президента РФ, то ожидавшихся существенных кадровых изменений не произошло, лишь, по аналогии с Правительством, был снижен статус многих чиновников – с заместителей главы Администрации до помощников Президента и т.п.

В марте месяце по-прежнему обсуждались некоторые спорные аспекты экономической политики, по которым не удавалось найти согла-

сие раньше. Так, это касается повышения и возможной дифференциацией НДС, введения НДС-счетов, возможностей оплаты акций ОГК в рамках реформы РАО ЕЭС на спецденежных аукционах, реформирования «Газпрома». Неудивительно, что решение этих вопросов, фактически, отложено.

С.Жаворонков

О ходе реформ в марте 2004 г.

С формальной точки зрения март оказался совершенно спокойным в плане реализации экономических реформ – за целый месяц на уровне Правительства не было принято ни одного более или менее значимого документа в сфере экономической политики. Все материалы, вносившиеся министерствами в соответствии с Планом действий Правительства на 2004 год, под благовидными предлогами были возвращены. Зато на уровне Президента такие решения были приняты и их последствия будут далеко идущими.

Кардинально изменилась структура Правительства, ряд ведомств упразднен, другие значительно преобразованы. Изменились сами принципы организации исполнительной власти. В действие наконец-то введен принцип трехуровневой организации исполнительной власти, о котором уже достаточно давно говорилось в экспертных кругах как о наиболее эффективном способе организации Правительства. В исполнительной власти на федеральном уровне впервые за четыре года произошли серьезнейшие кадровые изменения.

В то же время, принятые решения – только начало административной реформы. Самая тяжелая и длительная работа еще впереди – административная реформа должна дойти до низовых звеньев государственного аппарата, решить вопросы кардинального повышения зарплаты госслужащих с внедрением механизмов бюджетирования по результатам, новой системы подбора кадров, новой организации работы госслужащих на основе разрабатываемых административных регламентов и т.д.

Пока рано говорить об эффективности нового Правительства. Скорее всего, примерно полгода будут потрачены на адаптацию министерств и ведомств к изменившимся условиям. Впереди еще значительная волна перестановок на уровне заместителей министров и руководителей департаментов в министерствах и ведомствах в связи с тем, что у каждого главы ведомства по

новой концепции административной реформы останутся только два заместителя министра.

В ряде министерств, причем в первую очередь в тех, которые в основном и проводят экономические реформы: Минэкономразвития России и Минфине России, решение оставить только двух заместителей министра вызовет, по всей видимости, настоящий шок в течение следующих двух-трех месяцев. В этих министерствах весь комплекс вопросов был распределен между двумя десятками первых заместителей и просто заместителей министра, и именно на этот уровень приходилось принятие наибольшего числа решений.

Сейчас каждое из министерств должно будет продумать новую систему управления с возможным усилением роли департаментов, их укрупнением, повышением их статуса, кадровым обеспечением. Это, безусловно, вызовет значительный отток квалифицированных профессионалов с уровня заместителей министра и руководителей департаментов – восполнение таких потерь может потом длиться не один месяц. Это также вызовет и значительное «недобровольное» высвобождение чиновников, которым в новой структуре не найдется места.

Март прошел не только под знаменем административной реформы, но и под знаменем президентских выборов, которые к экономическим реформам имеют самое непосредственное отношение. Тот факт, что В.В.Путин одержал на выборах безоговорочную победу уже в первом туре, для экономики будет означать, что проводившийся последние четыре года либеральный экономический курс будет продолжен. Более того, этот курс может быть даже усилен, если принимать во внимание заявления Путина, сделанные им перед выборами на встрече с доверенными лицами, а также кадровый состав вновь назначенных министров экономического и социального блока.

О.В.Фомичев

Состояние государственного бюджета

За январь 2004 года доходы федерального бюджета по кассовому исполнению составили 20,9% ВВП, расходы 11,1% ВВП (Таблица 1). В

результате чего бюджетный профицит составил 9,8% ВВП.

Таблица 1

Исполнение федерального бюджета Российской Федерации (в % ВВП², по кассовому исполнению)

	XIГ02	Г03	IIГ03	IIIГ03	IVГ03	VГ03	VIГ03	VIIГ03	VIIIГ03	IXГ03	XГ03	XIГ03	XIIГ03	Г04
Доходы														
Налог на прибыль	1.6%	1.2%	1.1%	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	0.9%
Подоходный налог	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Единый социальный налог	3.1%	2.4%	2.7%	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	2.7%	2.6%	2.7%	2.3%
Косвенные налоги	8.9%	11.2%	10.1%	9.9%	9.6%	9.6%	9.2%	9.1%	8.9%	8.7%	8.6%	8.5%	8.5%	10.5%
НДС	6.9%	8.5%	7.4%	7.2%	7.2%	7.2%	6.9%	6.9%	6.8%	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%	8.1%
Акцизы	2.0%	2.7%	2.7%	2.6%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.3%
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	3.0%	3.4%	3.4%	3.4%	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.6%
Прочие налоги, сборы и платежи	2.1%	0.5%	1.7%	2.0%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.5%
Итого налогов и платежей**	18.6%	18.8%	19.0%	19.4%	19.6%	19.4%	18.8%	18.7%	18.4%	17.9%	17.9%	17.9%	18.0%	19.9%
Неналоговые доходы	1.4%	17.5%	8.5%	1.3%	1.2%	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	0.9%
Всего доходы	20.1%	20.8%	20.6%	20.9%	21.0%	21.3%	20.6%	20.4%	20.0%	19.5%	19.4%	19.3%	19.4%	20.9%
Расходы														
Государственное управление	0.5%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.2%
Национальная оборона	2.7%	1.5%	2.1%	2.6%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	2.7%	1.8%
Международная деятельность	0.3%	-0.3%	0.0%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.1%
Судебная власть	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.7%	1.1%	1.4%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%	1.1%
Фундаментальные исследования	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%
Услуги народному хозяйству	1.5%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.1%	0.2%
Социальные услуги	5.6%	1.5%	1.8%	2.0%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.3%	1.4%
Обслуживание государственного долга	2.0%	1.7%	2.9%	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%	1.1%
Прочие расходы	3.8%	6.6%	7.1%	7.0%	7.0%	7.1%	7.1%	7.1%	7.0%	6.9%	6.8%	6.8%	6.9%	5.3%
Всего расходов	18.7%	12.7%	16.4%	17.7%	17.7%	17.7%	17.5%	17.4%	17.3%	17.1%	16.8%	16.7%	17.7%	11.1%
Профицит (+) / дефицит (-)	1.4%	8.1%	4.2%	3.2%	3.3%	3.6%	3.0%	3.0%	2.7%	2.5%	2.6%	2.6%	1.7%	9.8%
Внутреннее финансирование	0.6%	-6.6%	-1.7%	-1.0%	-1.0%	-0.5%	0.3%	0.0%	0.3%	0.2%	-0.1%	-0.3%	0.5%	-8.8%
Внешнее финансирование	-2.0%	-1.4%	-2.5%	-2.2%	-2.3%	-3.1%	-3.3%	-3.0%	-2.9%	-2.7%	-2.5%	-2.3%	-2.2%	-1.0%
Общее финансирование	-1.4%	-8.1%	-4.2%	-3.2%	-3.3%	-3.6%	-3.0%	-3.0%	-2.7%	-2.5%	-2.6%	-2.6%	-1.7%	-9.8%

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

² Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

По сравнению с январём 2003 года доходная часть бюджета в первом месяце 2004 года возросла на 0,1 п.п. ВВП, расходная в свою очередь уменьшилась на 1,6 п.п. ВВП, в результате чего профицит увеличился на 1,7 п.п. ВВП. В то же время без учета ЕСН доходы бюджета сократились на 0,2 п.п. ВВП и составили 18,6% ВВП. Основная часть федеральных налоговых доходов, как и прежде, приходится на поступления от НДС – 40,7% от всех налоговых доходов, что практически совпадает с аналогичным показателем 2002 года.

По предварительной информации, кассовое исполнение доходов федерального бюджета в январе-феврале 2004 года составило 20,2% ВВП, что на 0,4 п.п. ВВП ниже уровня доходов за аналогичный период предыдущего года. В то же время кассовое исполнение расходов составило 17,9% ВВП (в январе-феврале 2003 года – 16,4% ВВП), таким образом, профицит по итогам первых двух месяцев текущего года составил по предварительным данным 2,3% ВВП.

По предварительной оценке Министерства финансов федеральный бюджет по осуществленному финансированию (исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме средств, перечисленных Федеральным Казначейством на счета бюджетополучателей. Кассовое исполнение бюджета равно сумме израсходованных бюджетополучателями средств со своих счетов) за январь-февраль 2004 года был исполнен по расходам на уровне 20,2% ВВП (Таблица 2), тогда как за аналогичный период 2003 года этот показатель был равен 20,5% ВВП. Уровень доходов федерального бюджета в январе-феврале 2004 года снизился по сравнению с соответствующими месяцами 2003 года на 0,4 п.п. ВВП и составил 20,2% ВВП. Таким образом, профицит бюджета по осуществленному финансированию в январе-феврале 2004 года упал по сравнению с аналогичным показателем января-февраля 2003 года на 0,2 п.п. ВВП, тем самым сбалансировав федеральный бюджет по осуществленному финансированию.

Таблица 2

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

	II 03	III 03	IV 03	V 03	VI 03	VII 03	VIII 03	IX 03	X 03	XI 03	XII 03	I 04	II 04
Всего доходов	20.6%	20.9%	21.0%	21.3%	20.6%	20.4%	20.0%	19.6%	19.5%	19.4%	19.4%	20.9%	20.2%
Государственное управление	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%
Национальная оборона	3.1%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%	2.7%	2.7%	4.0%
Международная деятельность	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.2%
Судебная власть	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.1%	2.5%
Фундаментальные исследования	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Услуги народному хозяйству	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	0.5%	0.7%
Социальные услуги	2.7%	2.7%	2.9%	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	2.3%	2.4%	2.3%	2.5%	2.6%
Обслуживание государственного долга	2.9%	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%	1.1%	2.2%
Прочие расходы	7.5%	7.3%	7.2%	7.4%	7.3%	7.2%	7.2%	7.0%	6.9%	6.9%	7.0%	5.7%	6.8%
Всего расходов	20.5%	20.9%	20.2%	19.9%	19.2%	18.8%	18.6%	18.3%	18.0%	18.1%	17.8%	15.6%	20.2%
Профицит (+) / дефицит (-)	0.2%	0.0%	0.8%	1.4%	1.3%	1.6%	1.3%	1.3%	1.5%	1.3%	1.6%	5.3%	0.0%

По данным МНС в феврале 2004 года сумма налоговых поступлений в федеральный бюджет составила около 97,1 млрд. рублей (без учета единого социального налога). В реальном выражении данный объем поступлений составляет 204,0% к уровню января 1999 года, в то время как аналогичный показатель в 2003 году был равен 229,2%, а в 2002 – 187,1% (Таблица 3).

В то же время поступления единого социального налога в федеральный бюджет в феврале 2004 г. составили 34,0 млрд. руб. Таким образом, МНС РФ в феврале 2004 года перечислило в федеральный бюджет налогов и сборов в объеме около 131,1 млрд. рублей.

Таблица 3

**Реальные налоговые поступления в федеральный бюджет по данным МНС
(в процентах от данных за январь 1999 года)³.**

1999											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
100,0%	115,1%	122,0%	122,1%	104,5%	112,9%	127,0%	127,5%	124,3%	141,4%	160,8%	213,1%
2000											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
149,3%	160,5%	181,3%	205,8%	233,1%	186,9%	181,0%	186,4%	173,1%	181,1%	201,7%	254,1%
2001											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
204,4%	198,4%	227,6%	267,5%	252,2%	233,3%	231,9%	235,6%	219,4%	237,5%	247,3%	360,6%
2002*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
218,7%	187,1%	234,8%	277,8%	239,6%	218,0%	284,4%	246,5%	254,8%	299,7%	241,0%	250,2%
2003*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
230,0%	229,2%	265,5%	280,4%	233,2%	240,0%	260,4%	242,6%	248,7%	265,6%	231,0%	247,9%
2004*											
I						II					
230,0%						204,0%					

* Без учета ЕСН.

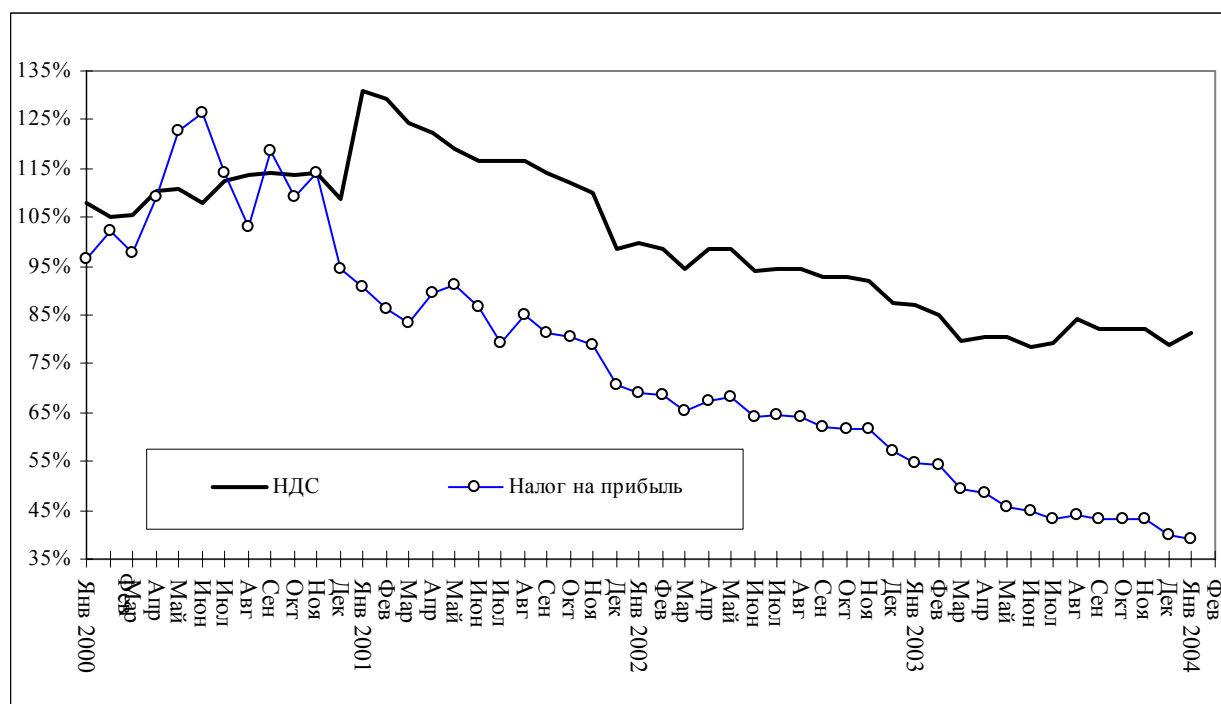


Рис. 1. Реальная задолженность по налоговым поступлениям в федеральный бюджет (в % от июня 1999 года)

³ Сравнение с январем 1999 года было выбрано для полноты представления данных. Январь 1999 года не представляет собой примечательную дату, с точки зрения налоговых поступлений.

Динамика реальной задолженности по основным налогам с января 2000-го года представлена на Рисунке 1. В целом, тенденция снижения налоговой задолженности, наблюдавшаяся с на-

чала 2001 и до второй половины 2003 г., сменилась стабилизацией уровня накопленной задолженности как по налогу на прибыль, так и по налогу на добавленную стоимость.

Таблица 4

Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП)

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

* Без учета ЕСН

Доходы консолидированного бюджета в январе 2004 года составили 30,6% ВВП, из них налоговые (без учета ЕСН) – 25,6% ВВП (Таблица 4). Расходы консолидированного бюджета сократились по сравнению с уровнем января 2003 года на 2,2 п.п. ВВП и достигли 18,5%

ВВП. Профицит консолидированного бюджета на 1 февраля 2004 года составил 12,1% ВВП, что на 0,8 п.п. ВВП больше, чем на аналогичный момент 2003 года.

А. Разин

Основные события в области налоговой и бюджетной политики

Правительство РФ считает, что Налоговый кодекс РФ будет полностью сформирован в ближайшие 1-2 года. В течение этого времени планируется принятие оставшихся глав Налогового кодекса, в частности, в текущем году - по земельному налогу, водному, по налогам на наследование и дарение и др. При этом Правительство РФ считает, что по мере завершения налоговой реформы, в плане совершенствования налогового законодательства, необходимо проведение качественных преобразований в налоговом администрировании.

Отмечается, что снижение налоговой нагрузки делает налоги посильными, а значит необходимо требовать большей дисциплины и ответственности от налогоплательщиков. Вместе с тем,

правительство отмечает, что в настоящее время существуют случаи, когда и налоговые органы нарушают существующие процедуры и не выполняют вовремя своих обязанностей в отношении налогоплательщиков, допустивших нарушения. В частности, не направляются требования по уплате, не происходит арест имущества, вынесение запрета на ведение счетов. В связи с этим правительство считает необходимым создание специальных мобильных налоговых бригад, которые бы расследовали возможные схемы уклонения от уплаты налогов. Также необходимо совершенствование процедуры как камеральных, так и выездных проверок, проводя при этом ротацию кадров в налоговых инспекциях.

Как отмечает Правительство РФ, планируемая модификация ЕСН не будет связана с увеличением налоговой или какой-либо нагрузки с физических лиц. На данный момент правительством рассматривается предложение о том, чтобы перенести только 2% с работодателей на работников, но одновременно по всей этой сумме предоставить вычеты по подоходному налогу. В частности рассматривается вариант о расщеплении 13 процентной ставки налога на доходы физических лиц, из которых 2 процента будут составлять социальные вычеты в Пенсионный фонд. Вместе с тем, на работодателей предполагается возложить обязанности по оплате минимальной суммы ЕСН независимо от того, какие фактические или формальные выплаты начислены на этого работника. В целом правительство РФ считает, что эффективная ставка единого социального налога с 2005 г может быть снижена на 5-6 п.п.

За 2 месяца 2004 г. Минфин РФ направил 45 млрд. руб. на погашение долгов. При этом все погашения были обеспечены за счет рефинансирования. Как отмечает Министерство финансов РФ, этому способствовали приемлемые цены на внутреннем рынке заимствований, и в частности существующая тенденция к снижению цен связи со снижением инфляции.

По данным Министерства финансов объем стабилизационного фонда, с учетом направленных туда в начале года 16 млрд. руб., на начало марта 2004 г. достиг 122 млрд. руб. При этом

указанный в законе о федеральном бюджете на 2004 г минимальный объем стабилизационного фонда на 31 декабря 2004 г, должен составлять около 84,3 млрд руб. Согласно прогнозам Министерства финансов в конце 2004 г. объем Стабфонда планируется в размере 260 млрд руб., а к концу 2006 г. он должен достигнуть 500 млрд руб.

Пенсионный фонд России (ПФР) к настоящему времени реализовал на вторичном рынке практически весь пакет госбумаг, в который были вложены пенсионные накопления граждан за 2002 г. и которые в соответствии с законом ПФР обязан до 31 марта 2004 г. передать управляющим компаниям. Ранее сообщалось, что в накопительную пенсионную систему в 2002 году поступили 34,6 млрд. рублей, а с учетом инвестиционного дохода объем этих средств составляет 50 млрд. рублей. В то же время к управлению пенсионными накоплениями допущены 55 негосударственных управляющих компаний, в которые накопления перевели около 700 тысяч человек, что составляет 2% от числа граждан, участвующих в пенсионной реформе. На них приходится около 2 млрд. рублей пенсионных накоплений. Средства граждан, не выбравших негосударственную управляющую компанию, будут переведены во Внешэкономбанк, назначенный правительством РФ государственным управляющим пенсионными накоплениями.

Пономаренко С.

Денежно-кредитная политика

По данным Госкомстата РФ рост цен в России в феврале текущего года по отношению к январю составил 1%, по отношению к декабрю 2003 года – 2,8% (см. *Рисунок 1*). Напомним, что в феврале 2003 года цены в РФ выросли на 1,6% по отношению к январю 2003 года и на 4,1% – по отношению к декабрю 2002г.

В Москве в феврале 2004 года индекс потребительских цен составил 100,3 (с начала года – 102,8), в Санкт-Петербурге – 100,9 (с начала года – 102,8). При этом больше других подорожали платные услуги населению (на 1,6%), а самый низкий прирост цен наблюдался в группе непродовольственных товаров – 0,4%; продовольственные товары стали дороже на 1,1%. В целом с начала года платные услуги населению подорожали на 5,8%, непродовольственные то-

вары – на 0,9%, а продовольственные товары – на 2,8%⁴.

Базовый индекс потребительских цен (БИПЦ), исключая краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов, которые носят административный, событийный, а также сезонный характер, составил в феврале 100,8 (с начала года – 101,7).

Таким образом, согласно официальным данным российской статистики, в феврале текуще-

⁴ Однако заметим, что по непонятным причинам официальные данные за февраль текущего года содержат изменения цен только на отдельные виды жилищно-коммунальных услуг, не позволяющие судить об изменении по всей группе платных услуг. Таким образом, в феврале 2004 года Госкомстат РФ фактически не стал раскрывать информацию о динамике цен на жилищно-коммунальные услуги в целом.

го года наблюдается снижение темпов роста потребительских цен. Причем, если в январе наибольший прирост цен пришелся на продовольственные товары, то в феврале платные услуги для населения подорожали больше остальных, что во многом и объясняет то, что по отноше-

нию к началу года в этой группе наблюдаются самые высокие темпы роста.

По предварительным оценкам, значение инфляции в марте не превысило 0,8–1,0%.

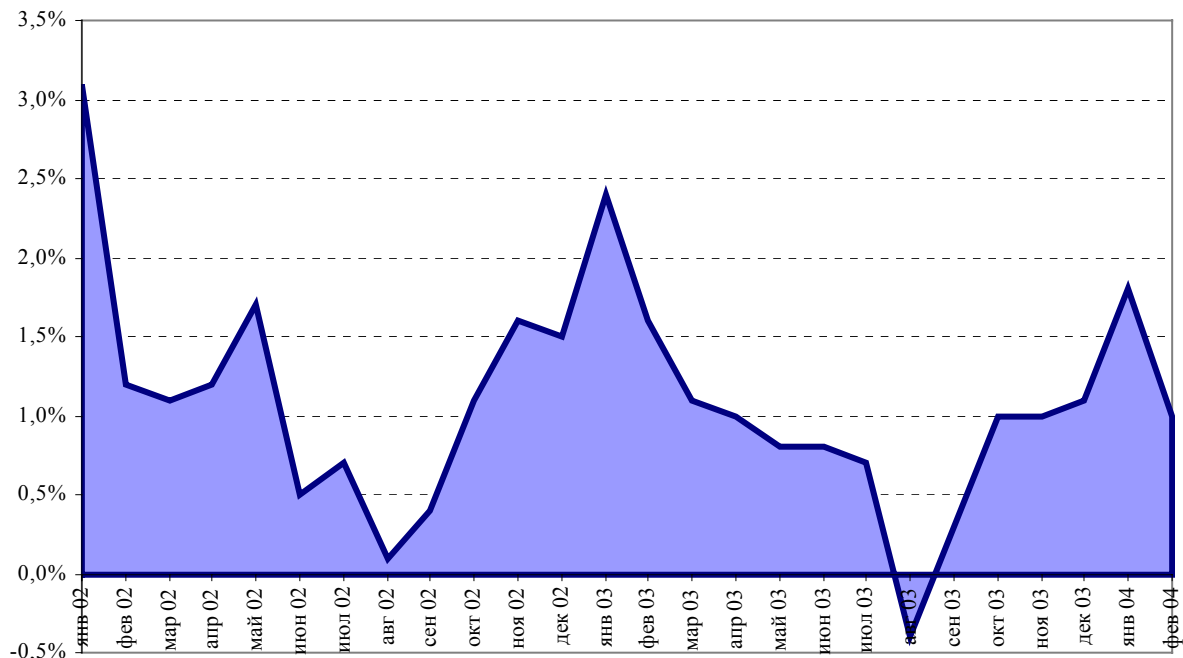


Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2004 годах (% в месяц).

Объем золотовалютных резервов Центробанка РФ на 12 марта составил 84,6 млрд. долларов (см. Рисунок 2), не изменившись за неделю. В результате текущая величина золотовалютных запасов по-прежнему фактически равна значению, зарегистрированному в начале февраля. За последний месяц объем золотовалютных резервов снизился в общей сложности на 3,4 млрд. долларов (с 88 млрд. долларов до 84,6 млрд. долларов). Столь заметное их уменьшение объясняется как значительными выплатами по внешнему долгу, так и поддержкой Банком России курса рубля на внутреннем рынке. По оценкам, только 3 марта ЦБ продал коммерческим банкам более 1 млрд. долларов, чтобы не допустить существенного роста курса американской валюты.

Денежная база России (в широком определении⁵) увеличилась за февраль 2004 года на

1,85% и на 1 марта достигла 2008,1 млрд. рублей. В том числе объем наличных денег в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций составил 1233,5 млрд. рублей, что на 3,3% больше по сравнению с концом января текущего года. Объем счетов кредитных организаций в Банке России за февраль уменьшился на 13% – до 232,6 млрд. рублей, обязательные резервы достигли 280,7 млрд. рублей (выросли по сравнению с январем на 1,15%), объем депозитов банков в Банке России увеличился на 3,4% – до 189,8 млрд. руб. Сумма обязательств Банка России по обратному выкупу ценных бумаг на 1 марта составила 71,6 млрд. рублей, что на 46,4% больше, чем на 1 февраля текущего года.

⁵ 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.

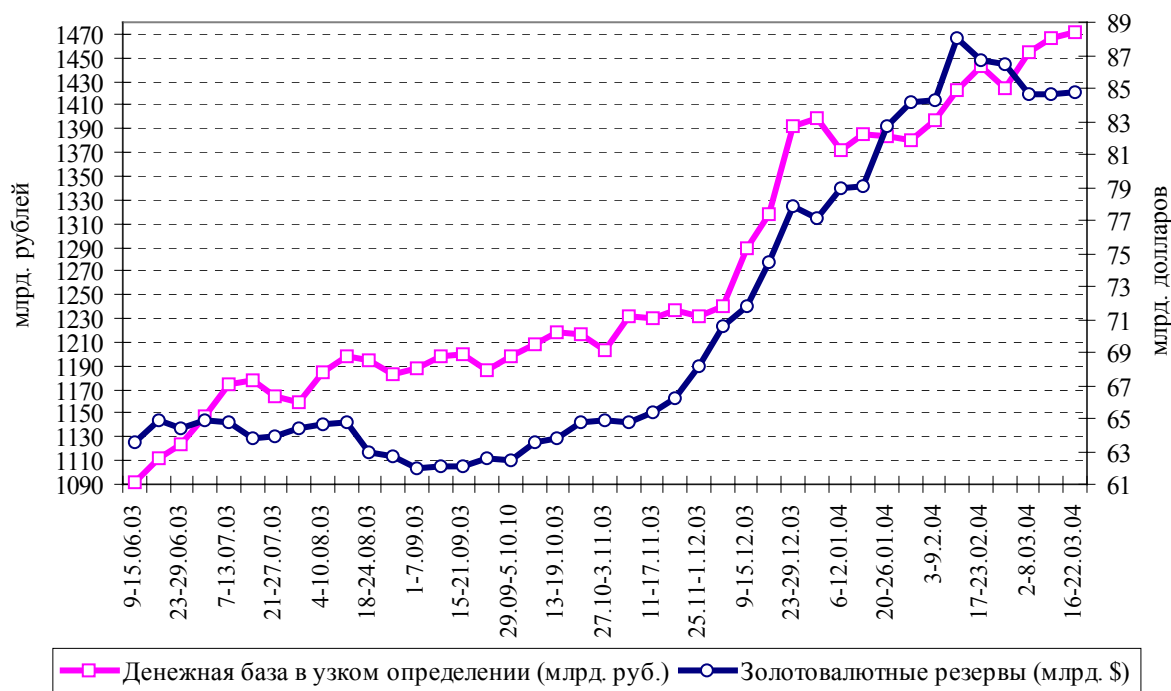


Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2003 – 2004 годах.

Россия в марте 2004 года выплатила по внешнему долгу 2521,1 млн. долларов. Странам - официальным кредиторам в марте было перечислено 198,4 млн. долларов: 148,6 млн. долларов – в счет платежа по основному долгу и 49,8 млн. долларов – в счет его обслуживания. Платежи международным финансовым организациям составили 253,7 млн. долларов: 233,1 млн. долларов – по основному долгу, 20,6 млн. долларов – в счет его обслуживания. Кроме того, в марте была осуществлена выплата по еврооблигациям РФ на сумму 2069 млн. долларов, в том числе по основному долгу – 1273,6 млн. долларов и проценты в сумме 795,4 млн. долларов.

В феврале – марте появились признаки того, что Банк России всерьез задумывается о превентивных мерах, если падение курса доллара к евро будет оказывать большее давление на внутренний валютный рынок. В частности, он может

отказаться от котирования рубля к какой-либо одной иностранной валюте, перейдя на «корзинные» механизмы. На официальном уровне для Банка России приоритетным в настоящее время является реальный эффективный курс рубля. Он рассчитывается по валютной корзине в соответствии с методикой, обнародованной в октябре прошлого года. Однако Банк России рассматривает возможность внесения изменений в валютную политику, направленных на определение котировок рубля к корзине валют из доллара и евро. При этом необходимость обеспечения более плавных изменений котировок рубля к евро на внутреннем валютном рынке объясняется, прежде всего, тем, что значение стран зоны евро во внешней торговле России постоянно растет.

П. Трунин

Финансовые рынки

В марте на российском финансовом рынке преобладала благоприятная конъюнктура. Динамика рынка суверенных облигаций в целом отражала ситуацию на американском рынке государственных облигаций. Рост активности наблюдался и на рынке рублевого долга, особенно после переизбрания В. В. Путина на второй срок. Более того, благоприятная внешне и внут-

риэкономическая конъюнктура способствовали росту привлекательности российских акций: в марте рынок индекс РТС достиг очередного исторического максимума 72.81 пунктов. На валютном рынке наблюдалось заметное укрепление курса рубля к евро, тогда как курс рубля к доллару оставался довольно стабильным.

Рынок государственных ценных бумаг

В течение февраля 2004 года на рынке государственных валютных облигаций наблюдалась стабильная ситуация при некотором снижении доходности. Тем не менее, необходимо отметить, что в начале месяца на динамику рынка положительное влияние оказало назначение М. Фрадкова. В последующем котировки несколько снизились и оставались практически на неизменном уровне, реагируя лишь на динамику базовых активов – государственных казначейских веселей США. Примечательно, что результаты президентских выборов в РФ никак не повлияли на рынок, поскольку они были ожидаемы и уже отражены в котировках. Ближе к концу месяца лишь одно событие заметно отразилось на уровне доходности бумаг. В начале третьей недели марта наблюдался существенный рост цен на российские суверенные облигации, вызванный информацией о возможном повышении агентством Fitch рейтинга до инвестиционного уровня. Однако рост оказался недолгим: в конце недели произошло прогнозируемое некоторыми экспертами падение котировок в российском сегменте на фоне снижения цен базовых активов.

По данным на 24 марта доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-30 составила 6.78% годовых (7.08% на конец февраля), RUS-18 – 6.52% годовых (6.82% на конец февраля). На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 7 транш ОВВЗ (5.90%), 6 транш ОВВЗ (3.61%), 5 транш ОВВЗ (4.98%), RUS-07 (3.89%).

На рынке рублевого государственного долга также наблюдалась спокойная ситуация. Несмотря на то, что в начале месяца рост цен был ограничен повышением курса доллара на валютном рынке, последовавшее укрепление рубля положительно повлияло на динамику цен. Кроме того, поддержку рынку оказывали и другие факторы, среди которых наиболее важными оставались ситуация с ликвидностью в банковском секторе и высокие цены на нефть на мировом рынке. Вместе с тем, переизбрание В.В. Путина на второй срок привело к дополнительному росту спроса на рублевые активы со стороны нерезидентов, которые повысили лимиты на вложения в рублевые инструменты. При этом рост котировок наблюдался даже на фоне возросшего предложения на первичном рынке.

РИСУНОК 1

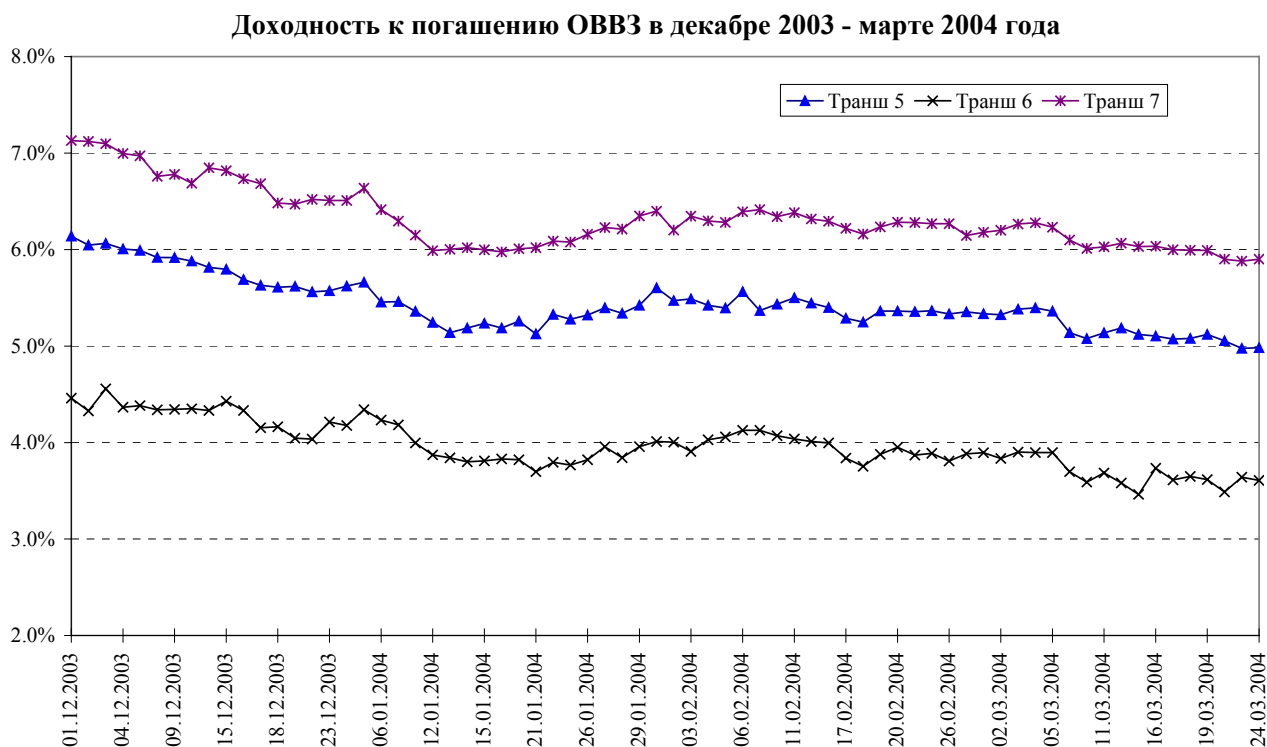
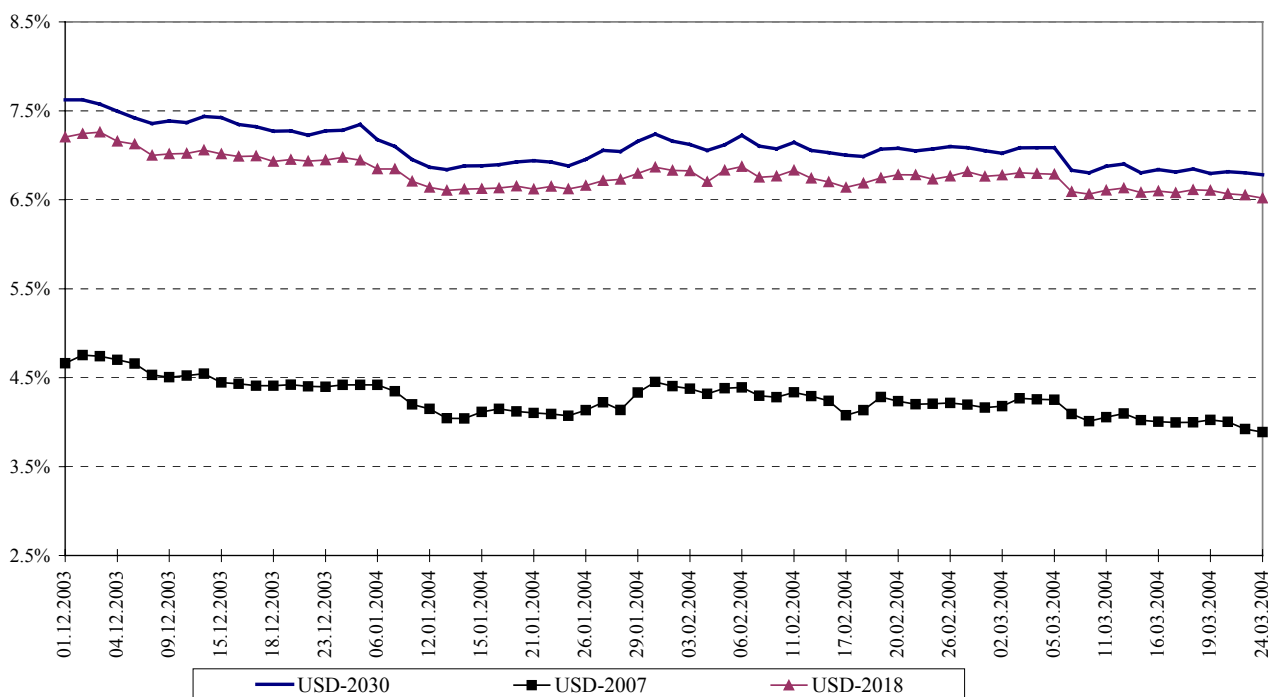


РИСУНОК 2.

**Доходности к погашению российских евробондов со сроками погашения
в 2030, 2018 и 2007 в декабре 2003 - марте 2004 года**



За период с 1 по 24 марта суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 58.6 млрд. руб. при среднедневном обороте около 3.45 млрд. руб. (в феврале среднедневной оборот на рынке составлял около 4.5 млрд. руб.). В течение рассматриваемого периода времени состоялось несколько аукционов по размещению ОФЗ-АД. В частности, 3 марта прошли аукционы по размещению выпусков ОФЗ-АД 46001 и ОФЗ-АД 46002 номиналом 4 млрд. руб. и 7 млрд. руб. соответственно. Объем размещения составил 3.99 и 1.42 млрд. руб., средневзвешенная доходность – 7.08% и 7.91% годовых. 17 марта прошли аукционы по размещению ОФЗ-ФД 27025 и ОФЗ-АД 46003 номиналом 5 млрд. рублей каждый. Объем размещения составил соответственно 1.02 и 2.26 млрд. руб., средневзвешенная доходность – 6.51% и 7.46% годовых.

По состоянию на 26 марта объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 453 млрд. руб. по номиналу и 437.62 млрд. руб. по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 1670.1 дней.

**Рынок корпоративных ценных бумаг
Конъюнктура рынка акций**

В марте 2004 года на российском рынке акций наблюдался уверенный рост котировок. Так, за период с 1 по 26 марта индекс РТС вырос на 46.41 пунктов (6.93%) и на момент закрытия торгов 25 марта остановился на уровне 706.71 пунктов. При этом необходимо отметить, что 22 марта индекс достиг исторического максимума в 721.81 пунктов. Основными факторами положительной динамики котировок по-прежнему остаются крайне высокие цены на нефть, стабилизация курса рубля и довольно высокая ликвидность в банковском секторе. При этом необходимо отметить, что политические факторы практически не повлияли на цены акций: на сообщения о новом составе правительства и результатах президентских выборов рынок отреагировал довольно спокойно. Однако оба фактора повысили оптимизм инвесторов, что привело к росту рынка во второй половине месяца.

РИСУНОК 3.

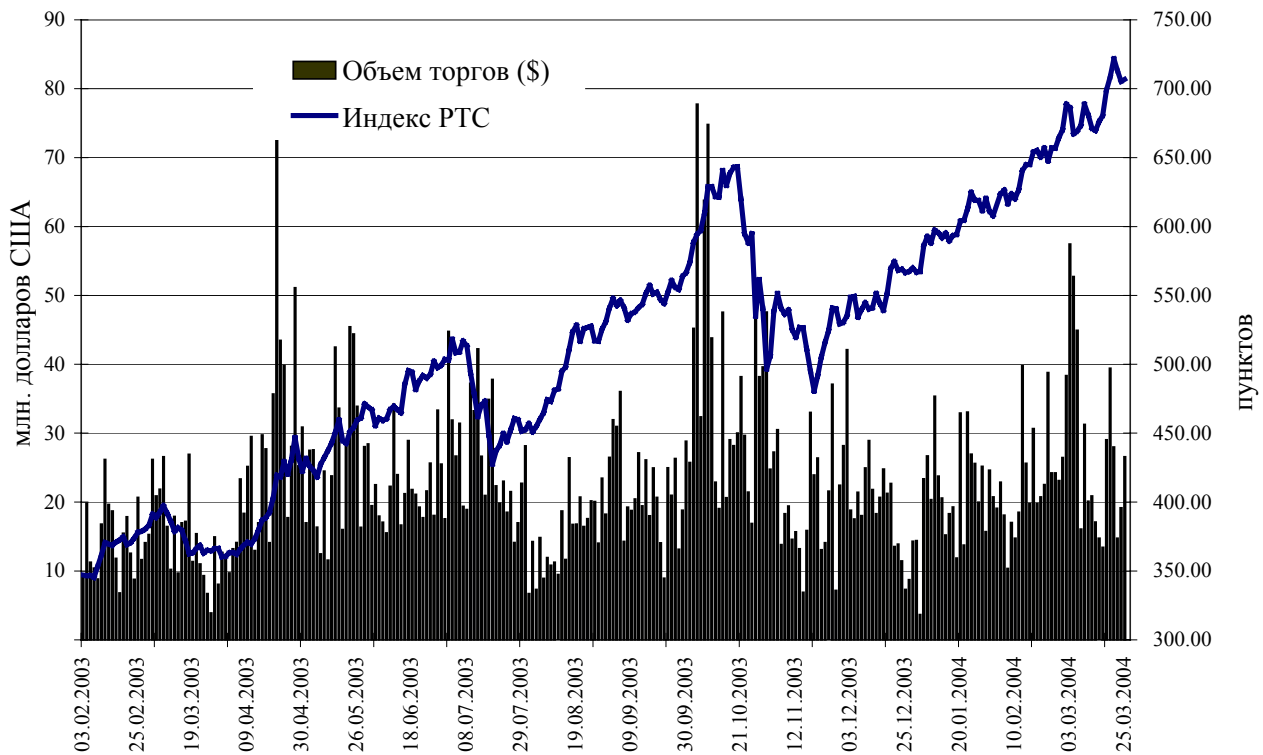
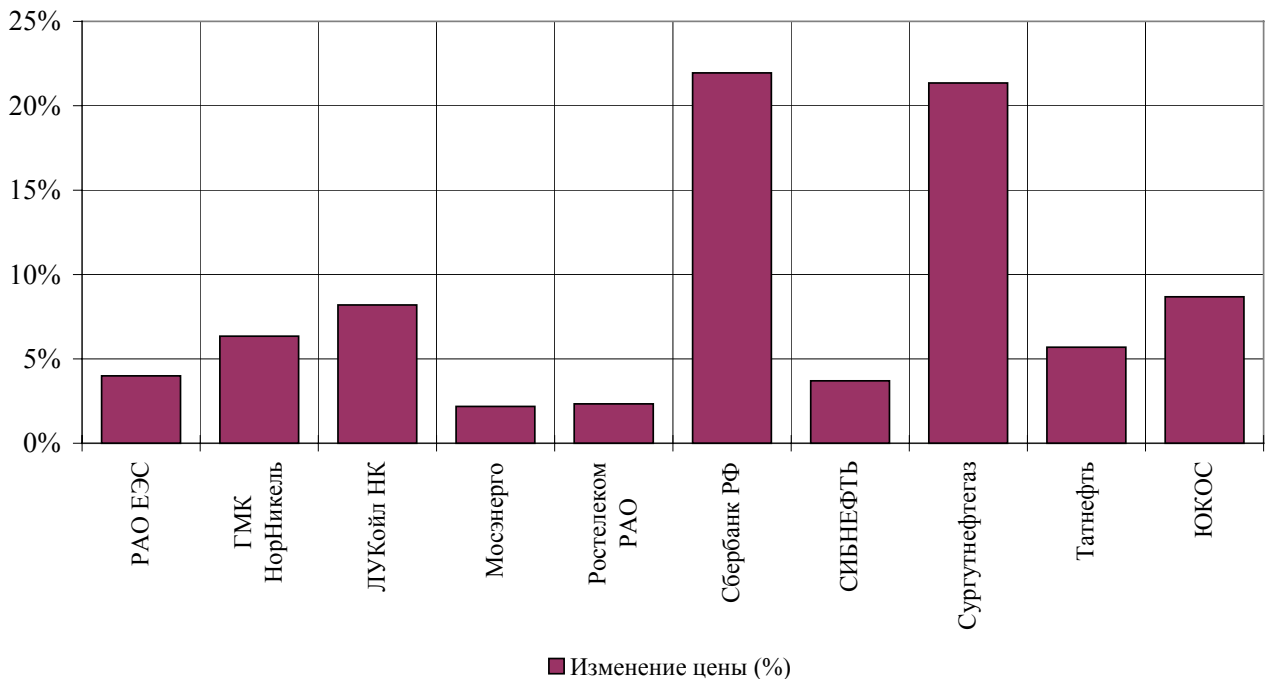


РИСУНОК 4.

Динамика котировок российских голубых фишек с 25 февраля по 26 марта 2004 года



За период с 1 по 26 марта оборот торгов в РТС составил около \$534.74 млн. при среднедневном обороте в \$28.14 млн. (\$22.7 млн. в феврале). Максимальный объем торгов в системе РТС, составивший \$57.5 млн., наблюдался 3 марта. Минимальный объем торгов был зафиксирован 17 марта и составил \$13.4 млн.

За последний месяц (с 25 февраля по 26 марта) все «голубые фишки» выросли в цене. Так, лидером роста стали акции Сбербанка РФ, подорожавшие на 21.95%. Следом за ними следуют бумаги «Сургутнефтегаза», которые выросли на 21.35%. Акции «ЮКОСа» подорожали на 8.68%, «ЛУКОЙла» – на 8.2%, «Норильского никеля» – на 6.34%. Самыми низкими темпами роста среди всех «голубых фишек» характеризовались акции «Мосэнерго», рост которых составил лишь 2.17%.

За период с 1 по 26 января лидером по обороту в РТС⁶ стали акции «Норильского никеля», доля сделок с которыми составил 29.81% от общего оборота. Немного меньшим объемом характеризуются сделки с акциями РАО «ЕЭС России» – 26.41%. Следом за ними следуют акции «ЛУКОЙла» (21.94%) и «ЮКОСа» (12.42%).

По данным на 26 марта пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом⁷: «ЮКОС» – \$36.17 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$26.08 млрд., «ЛУКОЙл» – \$25.07 млрд., «Сибнефть» – \$16.45 млрд., ГК «Норильский никель» – \$15.67 млрд.

Рынок срочных контрактов. В январе активность инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) выросла по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 1 по 26 марта суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 24.5 млрд. руб. (110.6 тыс. сделок, 3.02 млн. контрактов), что существенно выше аналогичных показателей за февраль 2004 г. (18.98 млрд. рублей, 93.25 тыс. сделок, 2.5 млн. контрактов).

Наибольшим спросом участников по-прежнему пользуются фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 22.97 млрд. руб. (107.6 тыс. сделок и 2.84 млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 1.49 млн. рублей. Максимальный объем торгов на рынке был зафиксирован 1 марта и составил 1.66 млрд. руб., мини-

мальный – 920.67 млн. руб. и наблюдался 5 марта.

Рынок корпоративных облигаций. В течение месяца на рынке корпоративных облигаций в целом наблюдалась положительная динамика цен. С 27 февраля по 25 марта ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ⁸, вырос на 1.07 пункта (0.95%), а индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора – на 1.53 пункта (1.3%).

Основными факторами динамики финансового рынка РФ, в том числе и рынка корпоративных облигаций, остается ликвидность в банковском секторе и динамика курса рубля по отношению к доллару. Кроме того, активизация нерезидентов на рынке после президентских выборов создала дополнительное положительное влияние на цены.

За период с 1 по 24 марта суммарный оборот секции облигаций ММВБ составил около 11.3 млрд. руб. при среднедневном обороте на уровне 664.3 млрд. руб. (1.78 млрд. руб. в феврале). Таким образом, активность инвесторов в марте была существенно ниже по сравнению с февралем.

Внешние факторы динамики российского фондового рынка. В течение марта 2004 года стоимость нефти на мировом рынке продолжала расти. Так, за период с 27 февраля по 26 марта Brent подорожал на \$0.87 (2.68%) и стоил \$33.31 за баррель. При этом в течение периода с 16 по 22 марта мировая цена нефти не опускалась ниже 34 долларов США за баррель. Положительная динамика была обусловлена несколькими факторами. Во-первых, в соответствии с прогнозом международного энергетического агентства потребление нефти в 2004 г. должно возрасти, что в свете прогнозируемого снижения квот ОПЕК может создать предпосылки для возникновения⁹ дефицита. Взрывы в Мадриде также способствовали росту цен.

⁶ На классическом рынке акций.

⁷ По данным РТС.

⁸ Для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит».

⁹ Подробнее о ситуации на рынке нефти см. раздел «Нефтегазовый сектор».

РИСУНОК 5

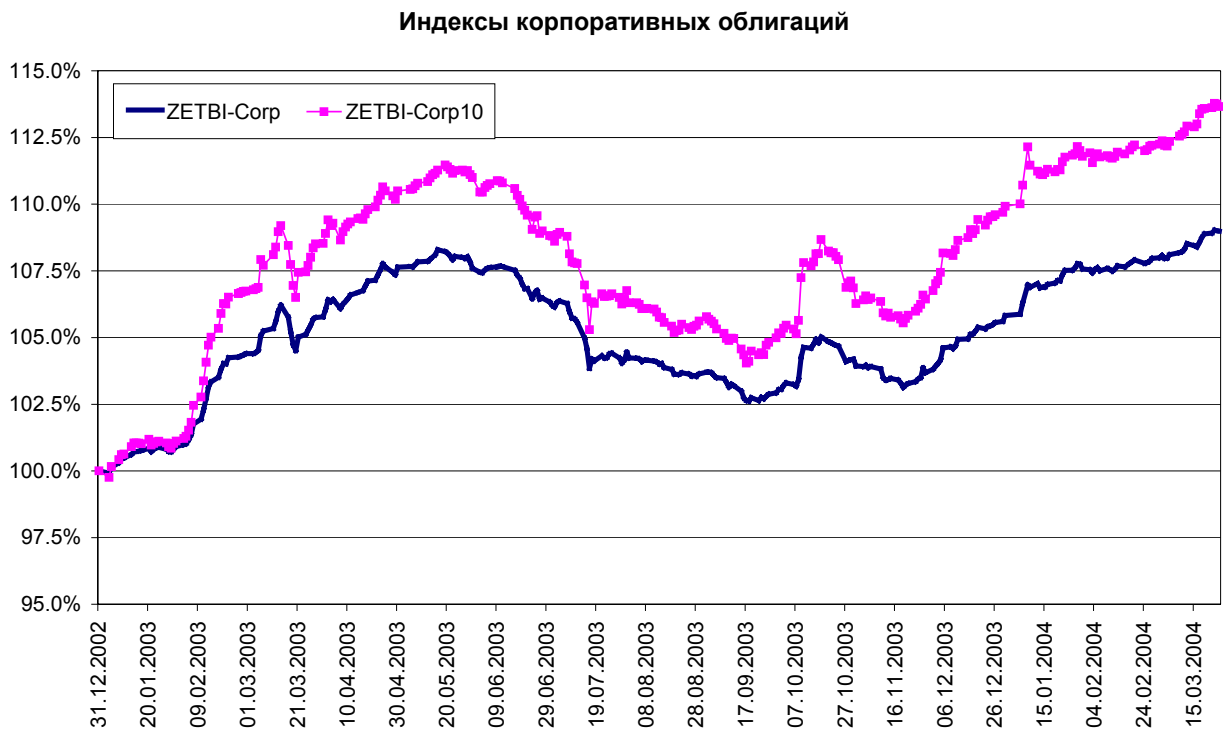


РИСУНОК 6.

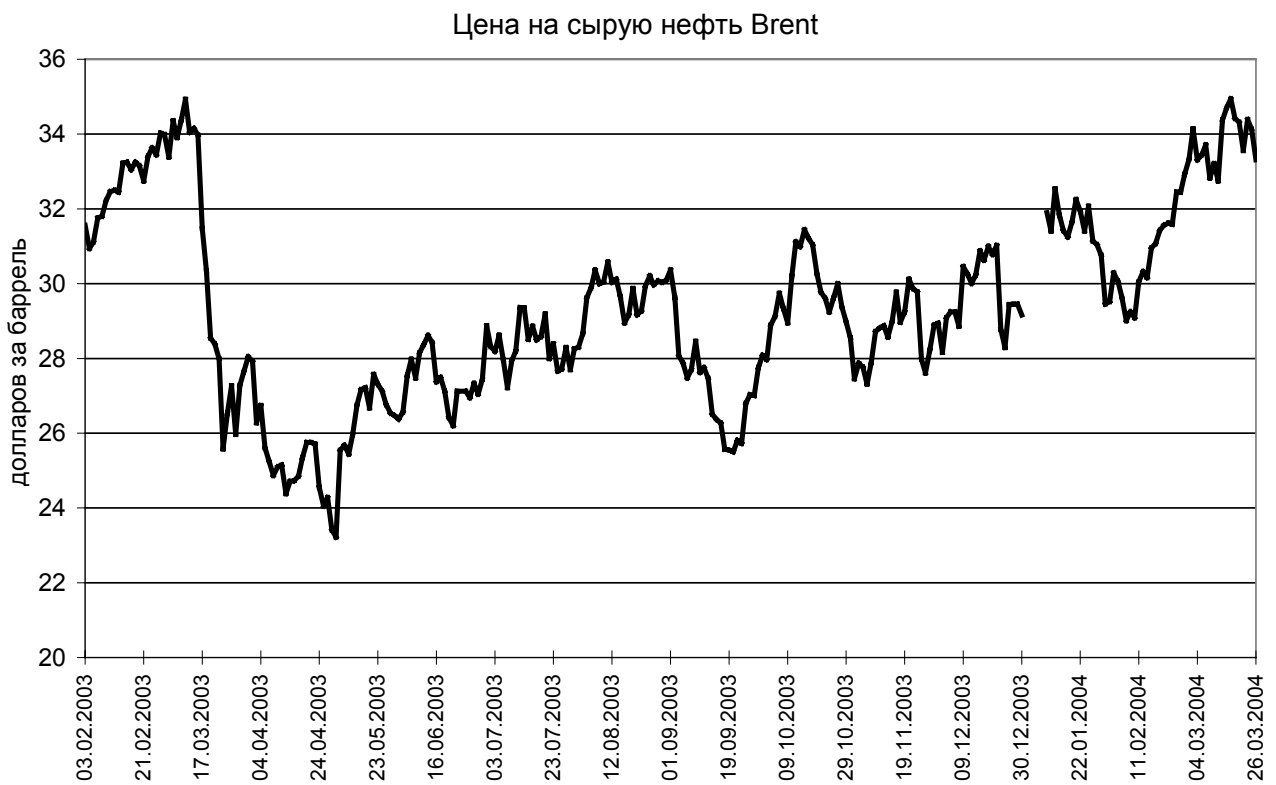
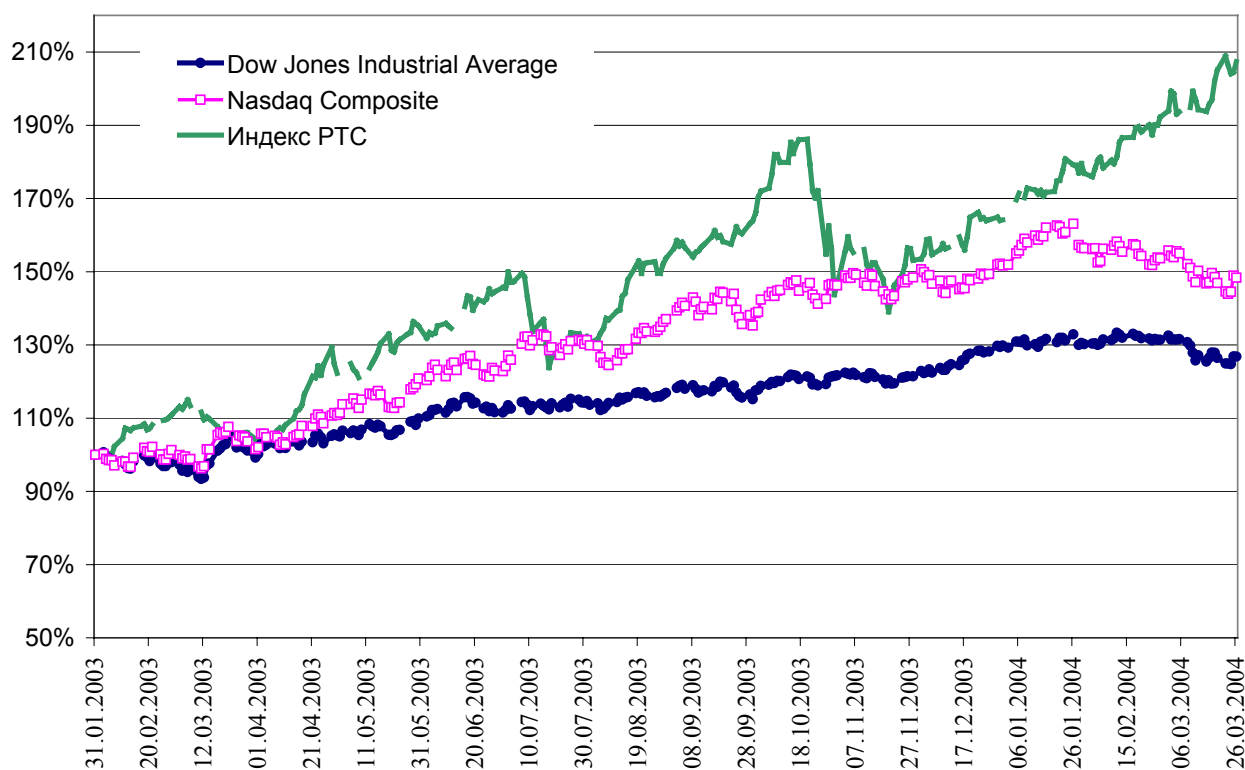


РИСУНОК 7.



На мировых фондовых рынках в марте в целом наблюдалось ухудшение конъюнктуры (см. Таблицу 1). Американские и европейские фондовые индексы по итогам месяца характеризовались отрицательными темпами роста. Исключение составили фондовые индексы Японии, Мексики и Турции, значения которых за месяц увеличились. Кроме того, ухудшение рыночной конъюнктуры наблюдалось и в развивающихся странах, что отразилось на динамике фондового индекса агентства MSCI.

В начале месяца американские фондовые индексы несколько выросли, однако в дальнейшем преобладала нисходящая динамика. Основными факторами падения индексов стали замедление экономического роста в США и, в частности, неблагоприятные данные по рынку труда, рост мировых цен на нефть, а также политический фактор снижения популярности действующего президента США Дж. Буша. При этом даже заседание Комитета по открытому рынку ФРС, на котором было принято решение не менять процентную ставку (в настоящее время 1%), не смогло приостановить падение рынка акций. Отдельно стоит заметить, что дополнительным фактором снижения стали теракты в Мадриде, которые были восприняты инвесторами как подтверждение усиления террористической уг-

розы, а также политический фактор – снижение популярности Дж. Буша.

Резюмируя, необходимо отметить, что российский фондовый рынок в последнее время по-прежнему в большей степени реагирует на ситуацию на мировых рынках сырья, и в меньшей степени подвержен влиянию конъюнктуры на мировых фондовых рынках. Об этом свидетельствует тот факт, что даже на фоне падения фондовых индикаторов в США и Европе российский индекс РТС вырос и даже достиг очередного исторического максимума.

Корпоративные новости.

ОАО «ЛУКойл»

В марте компания «ЛИТАСКО», которая является 100% дочерней компанией ОАО «ЛУКойл», подписала контракт на поставку бензина и дизельного топлива в северные провинции Ирака. Контракт подписан сроком на три месяца с возможностью его пролонгации до 12 месяцев. Квартальный объем поставок бензинов составляет 180 тыс. тонн, дизельного топлива – 130 тыс. тонн. Поставки по контракту начнутся с 1 апреля 2004 года.

Кроме того, Совет директоров ОАО «ЛУКойл» принял решение о выпуске документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя со сроком обращения 5 лет в количестве 6 миллионов штук номинальной

стоимостью 1000 рублей каждая. Купонный период облигаций – 6 месяцев. Процентная ставка по всем купонам одинакова и будет определена по итогам конкурса в дату начала размещения. По облигационному займу предусмотрена трех-летняя оферта.

ОАО ГМК «Норильский никель»

29 марта компания объявила о приобретении за денежные средства, через свою лондонскую 100% дочернюю компанию Nogimet, около 98.5 млн. обыкновенных акций золотодобывающей компании Gold Fields Limited. Общая цена покупки составила около 7.6 млрд. рэндов или 77.5 рэндов за одну обыкновенную акцию.

Стоимость сделки в долларовом эквиваленте составляет \$1.16 млрд. или \$11.79 за одну обыкновенную акцию.

ОАО НК «Славнефть»

15 марта 2004 года НГК «Славнефть» в полном объеме погасила выпуск облигационного займа в объеме 2 млрд. руб. в соответствии с условиями эмиссии. Одновременно компания выплатила доход по четвертому купону по облигациям второй серии. Ставка купона составила 8.89% годовых, или 44.33 руб. на каждую облигацию номиналом 1 тыс. руб. Общая сумма выплат – 88.66 млн. руб.

Таблица 1

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 26 марта 2004 года	Значение	Изменение за месяц (%) ¹⁰	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	716.55	15.7%	22.26%
Dow Jones Industrial Average (США)	10212.97	-4.57%	-1.89%
Nasdaq Composite (США)	1960.02	-9.00%	-2.33%
S&P 500 (США)	1108.06	-4.09%	-0.04%
FTSE 100 (Великобритания)	4357.5	-1.98%	-3.39%
DAX-30 (Германия)	3822.33	-7.42%	-4.88%
CAC-40 (Франция)	3592.39	-2.27%	-0.12%
Swiss Market (Швейцария)	5587	-2.81%	0.08%
Nikkei-225 (Япония)	11770.65	7.27%	8.73%
Bovespa (Бразилия)	21541	-11.54%	-4.03%
IPC (Мексика)	10432	9.08%	28.50%
IPSA (Чили)	1433.87	-0.35%	-3.42%
Straits Times (Сингапур)	1827.11	-3.84%	2.00%
Seoul Composite (Южная Корея)	863.95	-0.59%	5.20%
ISE National-100 (Турция)	20836.12	13.51%	8.82%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	466.627	-0.67%	5.30%

Валютный рынок. За период с 28 февраля по 26 марта курс американской валюты снизился приблизительно на 2 копейки до уровня 28.4979 руб. за доллар США. В начале месяца динамика курса рубля в основном определялась курсом доллара на мировом валютном рынке: резкий рост курса доллара к евро привел к ослаблению рубля по отношению к доллару. Однако в целом процесс курсообразования происходил под воз-

действием двух разнонаправленных тенденций, что ограничивало диапазон возможных колебаний: рост курса доллара на мировом рынке был компенсирован ростом мировых цен на нефть. На протяжении следующих трех недель рубль вновь несколько укрепился по отношению к доллару, чему способствовали высокие цены на нефть и повышенный спрос на рубли, обусловленный периодом налоговых выплат.

¹⁰ По отношению к уровням 25 февраля.

Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ за период с 1 по 24 марта составил \$12.07 млрд. Среднедневной оборот за этот период составил \$710.2 млн.), снизившись по отношению в аналогичному показателю за февраль 2004 г. (\$889 млн.). Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 3 марта и составил около \$1.9 млрд. (около \$3.38 млрд. в феврале), минимальный - \$441.33 млн., 1 марта.

РИСУНОК 8.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в марте текущего года несколько снизилась по сравнению с предыдущим месяцем: в марте средняя величина остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России составила 189.86 млрд. руб., что приблизительно на 46 млрд. руб. ниже аналогичного показателя за февраль (236.32 млрд. руб.).

Динамика официального обменного курса рубля к доллару США и евро в 2003-2004 гг.

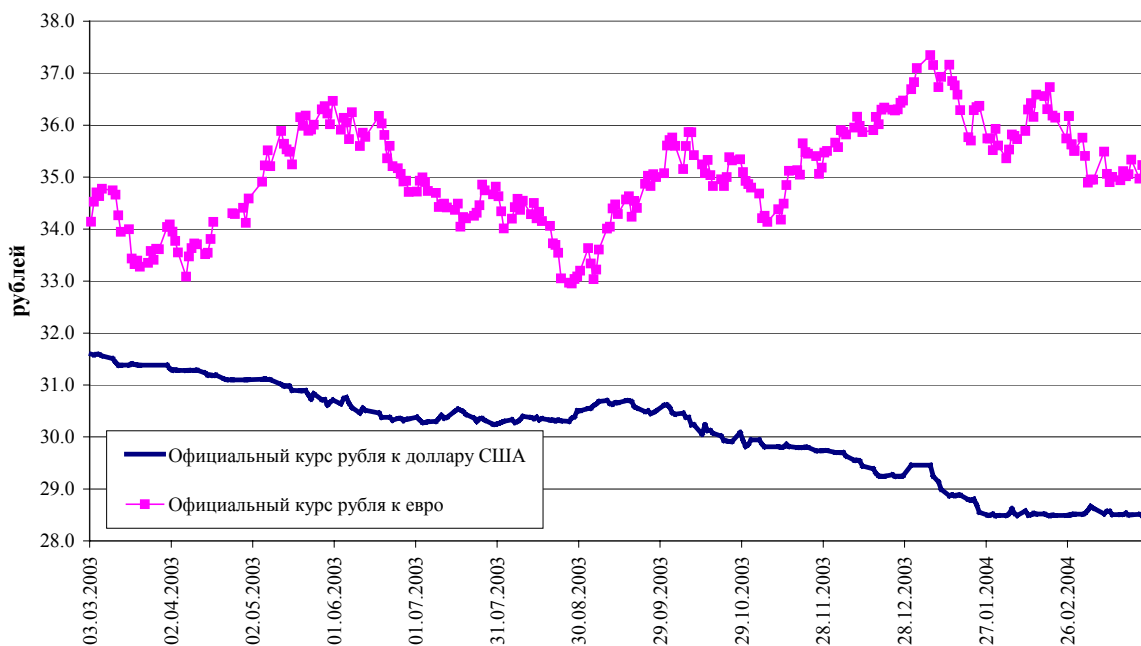
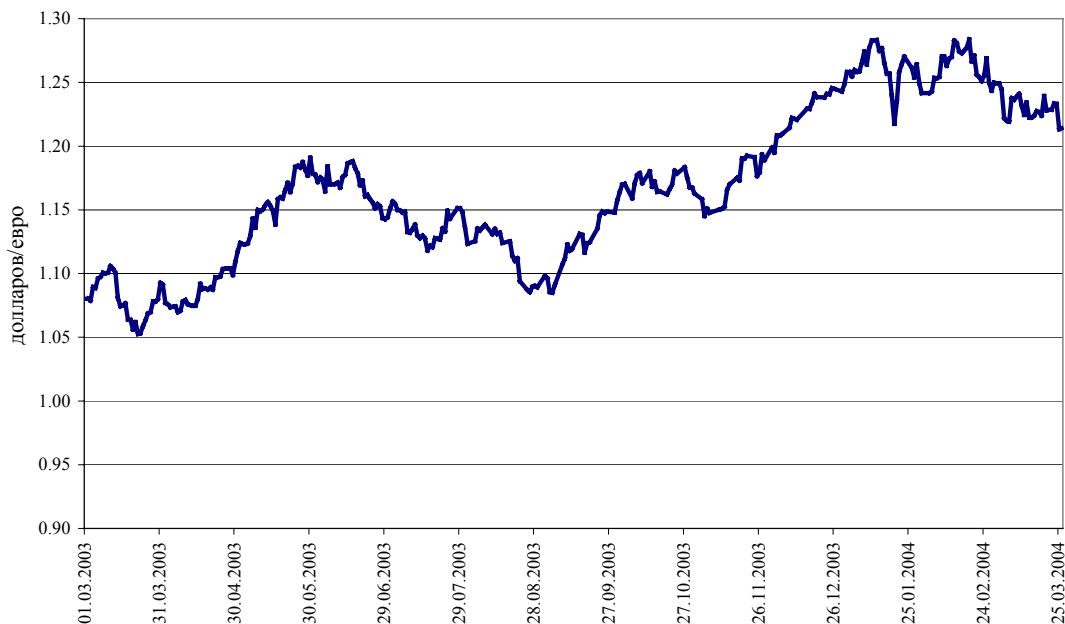


РИСУНОК 9.

Динамика курса евро к доллару на мировых валютных рынках (\$ за евро)



За период с 29 февраля по 26 марта на мировом валютном рынке наблюдалось укрепление американской валюты по отношению к евро. Так, за данный период времени евро подешевел на \$0.035 и стоил 1.214 доллара США за евро.

Динамика курса евро по отношению к рублю в большей степени определялась конъюнктурой мирового рынка. Вслед за укреплением доллара на мировых валютных рынках по отношению к евро курс европейской валюты на российском

рынке также снизился. За период с 28 февраля по 26 марта европейская валюта подешевела на 0.97 руб. (-2.74%) с уровня 35.5 до 34.53 руб./евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ за период с 1 по 24 марта составил 163.2 млн. евро (127.6 млн. евро в феврале). Максимальный объем торгов по европейской валюте за данный период времени был зафиксирован 11 марта на уровне 13.99 млн. евро, минимальный – 6.36 млн. евро (1 марта).

Таблица 2

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	ноябрь	декабрь	январь	февраль	март*
месячная инфляция	1,0%	1,1%	1,8%	1,0%	0,8%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	12,68%	14,03%	23,87%	12,68%	10%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	16%	16%	14%	14%	14%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	6,74%	7,63%	6,48%	6,15%	6,6%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	5,02	20,58	31,77	25,47	60,0
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	5,99%	5,62%	5,60%	5,36%	5,0%
6 транш	4,36%	4,18%	4,01%	3,88%	3,6%
7 транш	7,09%	6,51%	6,40%	6,15%	5,9%
8 транш	5,09%	5,16%	4,77%	4,56%	4,2%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2005	3,16%	3,05%	2,83%	2,77%	2,5%
2007	4,66%	4,42%	4,45%	4,20%	3,9%
2010	5,92%	5,80%	5,79%	5,68%	5,5%
2018	7,19%	6,97%	6,86%	6,82%	6,5%
2028	7,50%	7,34%	7,33%	7,25%	7,0%
2030	7,57%	7,28%	7,24%	7,08%	6,8%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	7,75%	7,75%	2,15%	1,76%	1,5%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	29,7387	29,4545	28,4916	28,5156	28,485
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	35,5021	36,8240	35,3635	35,5076	34,45
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	-0,40%	-0,96%	-3,27%	0,08%	-0,10
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	1,83%	3,72%	-3,97%	0,41%	-3,0%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	374,55	416,89	432,75	433,12	580
значение индекса РТС-1 на конец месяца	543,84	567,40	611,10	670,14	725
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	5,81%	4,33%	7,70%	9,66%	8,2%

* Оценка

Д. Полевой

Инвестиции в основной капитал

Инвестиционная ситуация в начале 2004г. характеризовалась высокой деловой активностью в строительно-инвестиционном комплексе отраслей. Темпы роста инвестиций в основной капитал в феврале 2004г. оказались самыми высокими с января 2002г. В январе – феврале текущего года объем инвестиций в основной капитал увеличился на 13,4% к соответствующему периоду предыдущего года и составил 255,6 млрд. руб.

Основными факторами, способствующими активизации инвестиционной активности, являлись: повышение темпов роста производства продукции и услуг базовых отраслей экономики; увеличение инвестиционных ресурсов населения за счет роста реальных располагаемых денежных доходов; расширение инвестиционных возможностей экспортно-ориентированных отраслей в результате улучшения внешнеэкономической конъюнктуры. В результате сохраняется восстановленная в 2003г ситуация опережающих темпов роста инвестиций в основной капитал по сравнению с динамикой ВВП и конечного потребления домашних хозяйств.

По опубликованным Госкомстатом данным, в 2003г. инвестиции в основной капитал увеличились на 112,5% и составили 2183,3 млрд. руб. При благоприятном сочетании факторов высокой деловой активности отечественного бизнеса и конъюнктуры цен мирового рынка сырьевых ресурсов доля валового сбережения в ВВП в 2003г. составила 28,5%. Рост доходов экономики явился условием, гарантирующим своевременное погашение и обслуживание внешнего государственного долга, и выполнение социальных обязательств государства. Впервые с начала реформ зафиксирован чистый приток капитала в частный сектор. Наблюдалось восстановление доверия населения к отечественной банковской системе. Вместе с тем с повышением доходов и рентабельности экономики усилилась асимметрия сбережения и инвестиций. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП в период 2000-2003г. сохранялась в среднем на уровне 16,5%, что составляло примерно половину от сберегаемых средств.

Рост доходов экономики, сбережений населения и повышение активности банковского сектора оказали позитивное влияние на характер развития и позволили преодолеть тенденцию к

замедлению инвестиционной деятельности, наблюдаемую в 2001-2002гг. Принципиально новым моментом экономического роста стал сдвиг от финансирования инвестиций в основной капитал за счет собственных средств предприятий и организаций к расширению участия привлеченных средств. Это является яркой иллюстрацией качественных изменений механизма инвестиционного развития ориентированного на рационализацию потоков инвестиционных ресурсов. В 2003г. на долю собственных средств приходилось 45,6% от общего объема инвестиции в основной капитал против 47,7% в 2000г., на который пришелся пик инвестиционного спроса за весь период восстановительного роста. Изменение пропорций привлеченных средств определялось опережающим ростом кредитов банков и заемных средств других организаций по сравнению с бюджетными источниками финансирования. Снижение доли бюджетных средств в финансировании инвестиционных расходов на 1,2 процентных пункта протекало на фоне изменения пропорций федерального бюджета и бюджетов субъектов федерации. Следует обратить внимание, что если на протяжении последних лет постепенное сокращение доли бюджетных средств в финансировании инвестиций сопровождалось повышением роли средств бюджетов субъектов Федерации, то в 2003г. наоборот, именно расходы федерального бюджета оказали существенное влияние на динамику инвестиционной активности.

Повышение эффективности хозяйственной деятельности сопровождается рационализацией потоков и формированием дополнительных источников инвестиционных ресурсов. Мобилизация ресурсов как на внутреннем, так и на внешнем рынке стимулировала ускорение роста кредитов экономике. Объем кредитов, предоставленных кредитными организациями предприятиям, банкам и физическим лицам, включая кредиты, предоставленные иностранным государствам, на 1 января 2004г. составили 2910,2 млрд. руб. против 2028,9 млрд. руб. в 2002г. При этом ресурсы, перераспределяемые через банковское кредитование к нефинансовым предприятиям, достигли 8,5% ВВП против 4,1% ВВП в 2002г. Доля банков в кредитовании инвестиций в 2003г. повысилась до 5,3% против 4,8% в 2002г. и 2,9% в 2000г.

**Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования,
в % к итогу**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003*)
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:						
<i>собственные средства</i>	53,2	52,4	47,7	49,4	48,0	45,6
из них:						
прибыль	13,2	15,9	23,4	24,0	20,5	18,0
<i>привлеченные средства</i>	46,8	47,6	52,5	50,6	52,0	54,4
из них:						
кредиты банков	4,8	4,2	2,9	4,4	4,8	5,3
в том числе иностранных банков			0,6	0,9	0,5	0,7
заемные средства других организаций	4,3	5,6	7,2	4,9	6,0	9,2
бюджетные средства:	19,1	17,0	22,0	20,4	19,6	18,7
федерального бюджета	6,5	6,4	6,0	5,8	6,0	6,3
бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов	12,6	10,6	16,0	14,6	13,6	11,4
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа	3,5	6,6	4,7	4,5	4,1	5,7

*) без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности

Источник: Госкомстат России

Среди факторов, обусловивших повышение роли банков и участия заемных средств других организаций можно выделить дедолларизацию наличных сбережений населения и снижение чистого оттока капитала. Сокращение наличной иностранной валюты на руках у населения и конвертация ее в рубли сопровождалась увеличением объема депозитов и вкладов в банковских структурах. Чистый приток средств на срочные депозиты и в долговые обязательства банков составил около 5,6% ВВП. Низкая реальная стоимость кредитных ресурсов при сложившемся в экономике среднем уровне рентабельности обусловила расширение круга предприятий-заемщиков, ориентированных на внутренний рынок. На привлекательность денежно-кредитного рынка существенное влияние оказало снижение кредитной ставки рефинансирова-

ния Банка России с 25% в марте 2002г. до 18% в феврале и 16% в июне 2003г., а также повышение доли средне- и долгосрочных средств, аккумулируемых банковской системой. Вместе с тем в условиях экономического роста стало очевидным, что управление инвестициями не согласовано с динамичными процессами реструктуризации российской экономики. Отсутствие инвестиционных финансовых институтов, неразвитость фондового рынка, нестабильность правового поля усложняет процесс привлечения кредитов. По существу в экономике пока еще не сформирован механизм межотраслевого перелива капитала, что усложняет инвестиционную деятельность на уровне и предприятий, и отраслей, и регионов.

О.И. Изряднова

Иностранные инвестиции в российской экономике

Инвестиционная сфера РФ в 2003 году характеризовалась ростом деловой активности, чему способствовало улучшение инвестиционного климата, стабильный рост российской экономики и позитивные оценки перспектив бизнеса в России со стороны иностранных предпринимателей и рейтинговых агентств. В соответствии с рейтингом инвестиционной привлекательности (FDI Confidence Index), опубликованным в сентябре 2003 года консалтинговой компанией

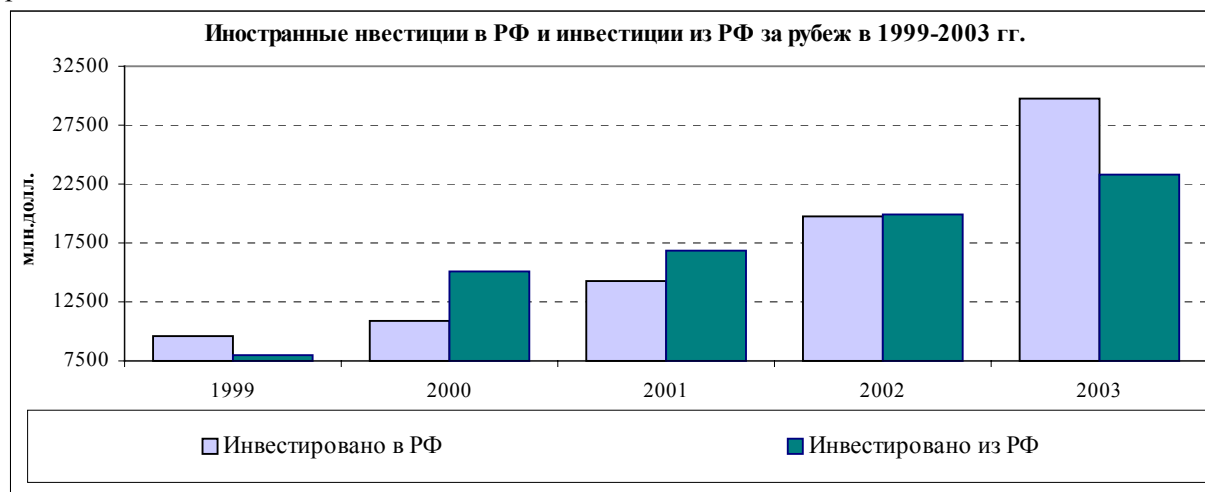
«Kearney»¹¹, в 2003 году Россия переместилась на 8-е место (2002 г. - 17-ая позиция, в 2001 г. – 32-ая). В начале октября 2003 года агентство Moody's повысило рейтинг России сразу на две ступени – со спекулятивного (Ba2) до инвестиционного (Ba3) (Рейтинг российских облигаций в иностранной валюте, рублевых облигаций

¹¹ Рейтинг характеризует инвестиционную привлекательность стран мира, отражая не текущий объем прямых инвестиций, а лишь настроения инвесторов и их намерения.

России и всех выпущенных в обращение евро-бондов. Инвестиционные рейтинги по шкале Moody's начинаются с Baa3, по шкале Standard & Poor's и Fitch - с BVB-.). Российский рейтинг агентства Fitch сейчас на одну позицию ниже инвестиционного уровня - BB+ , Standard & Poor's - на две (BB).

По состоянию на 1 января 2004 года накопленный иностранный капитал в экономике Российской Федерации (включая инвестиции из государств-участников СНГ) составил 57 млрд.долл, что на 33,5% выше аналогичного по-

казателя за 2002 год. Общий объем иностранных инвестиций, поступивших в нефинансовый сектор российской экономики без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США, в 2003 году достиг 29,7 млрд.долл. При этом, впервые за последние несколько лет объем иностранных вложений в российскую экономику превысил инвестиции из России за рубеж.



Источник: Госкомстат России

Таблица 1

Структура иностранных инвестиций в российскую экономику

	В млн.долл.				В % к предыдущему году				В % к итогу		
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Прямые	Портф.	Прочие
1998	11 773	3 361	191	8 221	- 4,2	- 37,0	-72,0	30,9	43,4	5,5	51,1
1999	9 560	4 260	31	5 269	- 18,8	26,7	меньше в 6,2 р.	- 35,9	44,6	0,3	55,1
2000	10 958	4 429	145	6 384	14,6	4,0	больше в 4,7 р.	21,2	40,4	1,3	58,3
2001	14 258	3 980	451	9 827	30,1	- 10,1	больше в 3,1 р.	53,9	27,9	3,2	68,9
2002	19 780	4 002	472	15 306	38,7	0,6	4,7	55,8	20,2	2,4	77,4
2003	29 699	6 781	401	22 517	50,5	69,4	- 15,0	47,1	22,8	1,4	75,8

Источник: Госкомстат России.

Благоприятным фактором инвестиционной деятельности в российской экономике стали более высокие темпы роста прямых иностранных инвестиций по сравнению с темпами роста совокупных иностранных вложений в российскую экономику, что привело к увеличению их удельного веса в итоговых показателях. За последние несколько лет прямые иностранные инвестиции практически не росли, а в 2001 году – сократились.

Основная часть иностранных инвестиций в российскую экономику в 2003 году, как и в предыдущие годы, приходится на прочие инвести-

ции, формируемые в основном за счет кредитов международных финансовых организаций. Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР) является крупнейшим инвестором российской экономики, его вложения в 2003 году составили 1,1 млрд.евро, что составило 29,6% от всего объема инвестиций банка в 2003 году. В 2002 году вложения ЕБРР в российскую экономику оценивались 1,29 млрд.евро. Учитывая то, что основная часть кредитов ЕБРР выдается в долларах, ослабление курса доллара в 2003 г. привело к уменьшению оценки объема его инвестиций приблизительно на 20% (в ценах 2002

года объем кредитов ЕБРР России составляет 1,32 млрд.евро). Накопленный объем финансирования российских проектов ЕБРР оценивается в 5,2 млрд.евро или 22,8% от совокупных инвестиций банка.

Отраслевая структура иностранного инвестирования в 2003 году характеризовалась ростом

вложений в производственную сферу, где отмечен наибольший прирост в абсолютном выражении – около 5 млрд.долл. Более чем на 2 млрд.долл. выросли вложения в общую коммерческую деятельность по обеспечению функционирования рынка.

Таблица 2

Отраслевая структура иностранных инвестиций в российскую экономику в 2001-2003 гг.

	В млн.долл.			Изменение в % к пред. году			В % к итогу		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Промышленность	5 662	7 332	12 330	19,9	29,5	68,2	39,7	37,1	41,5
Транспорт и связь	1 259	610	1 083	- 35,3	- 51,5	77,5	8,8	3,1	3,6
Торговля и общественное питание	5 290	8 800	10 516	170,7	66,4	19,5	37,1	44,5	35,4
Коммерческая деятельность по обслуживанию рынка	792	1 355	3 403	192,3	71,1	151,1	5,6	6,9	11,5
Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	127	130	640	-53,6	2,4	в 4,9 раз	0,9	0,7	2,2
Прочие отрасли	1 128	1 553	1 727	- 37,0	37,7	11,2	7,9	7,9	5,8

Источник: Госкомстат России

Активизация интереса иностранных инвесторов к производству привела к тому, что сфера торговли и общественного питания уступила лидирующие позиции в инвестиционных предпочтениях зарубежных инвесторов отраслям промышленности.

Среди производственных отраслей, пользующихся популярностью у иностранных инвесторов, выделяются топливная промышленность и металлургия. Так, вложения иностранных инвесторов в топливную промышленность в 2003 году увеличились по сравнению с предыдущим годом в 2,7 раза до 5,3 млрд.долл., в металлургию - на 41,5% до 3,5 млрд.долл., соответственно. Более чем в 2 раза (до 600 млн.долл.) выросли инвестиции в лесную, деревообрабатывающую и целлюлозно-бумажную промышленность. В целом, рост объемов иностранных инвестиций в 2003 году по отношению к 2002 году был отмечен по всем основным отраслям промышленности, хотя и с более низкими темпами (в пищевую промышленность – на 31,5%, в машиностроение и металлообработку – на 30,8%), что и привело к существенному изменению структуры иностранных инвестиций, направленных в промышленность.

В структуре иностранных инвестиций в промышленность в 2003 году преобладали прочие инвестиции, на их долю пришлось 71,8% или 8,85 млрд.долл., что на 68,8% выше аналогичного показателя за 2002 год. Прямые инвестиции в промышленность по сравнению с 2002 годом

выросли на 77%, их удельный вес в иностранных вложениях в промышленность оценивается в 27,7% (3,4 млрд.долл.). Объем портфельных иностранных инвестиций в промышленность снизился за рассматриваемый период в 2,75 раза.

Региональное распределение иностранных инвестиций в 2003 году свидетельствует о сохранении концентрации иностранных вложений в Москве в силу ее более высокой инвестиционной привлекательности. В 2003 году в Москву инвестировано 12 млрд.долл., что на 45% выше уровня 2002 года. Одновременно с этим, в прошедшем году отмечено существенное повышение внимания иностранных инвесторов к другим российским регионам. Так, иностранные инвестиции в Новгородскую область выросли в 3,5 раза (до 212,8 млн.долл.), в 2 раза (до 225,3 млн.долл.) увеличились вложения в Ростовскую область, в 1,7 раза (до 34,7 млн.долл.) – в Карелию, в 1,4 раза (до 239,7 млн.долл.) – в Ленинградскую область, на 28,9% (до 1 млрд.долл.) – в Челябинскую область. Иностранные вложения в Санкт-Петербург в прошедшем году остались на уровне 2002 года и составили 696 млн.долл.

В 2003 году на долю 5 наиболее крупных инвесторов российской экономики приходилось 62,4% совокупного объема накопленных на 1 января 2004 года иностранных инвестиций. Аналогичные показатели по итогам 2002 и 2001 гг. составляли 63,8% и 67,7%, соответственно. На 5 крупных стран-экспортеров капитала в

Россию в 2003 году приходится также 57,5% прямых накопленных инвестиций, 75,4% и

66,1% - портфельных и прочих инвестиций, соответственно (2002 г. – 60,1%, 67,0% и 55,2%).

Таблица 4

Накопленные иностранные инвестиции по основным странам-инвесторам.

	Накоплено на 01.01.2004 г., млн.долл.				Изменение к 01.01.2003 г., %			
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие
США	5296	4297	41	958	-4,1	1,8	-39,7	-22,4
Германия	10204	2542	383	7279	25,3	48,3	-0,3	20,4
Франция	4776	331	0,1	4445	57,5	9,2	0,0	62,8
Великобритания	7220	2828	107	4285	42,9	29,1	-16,4	56,6
Кипр	8085	5037	547	2501	43,7	28,3	79,3	79,3
Нидерланды	3575	2796	5	774	25,4	16,6	-76,2	79,6
Прочие страны	17858	8300	345,9	9212	40,7	48,2	-39,0	41,1
Итого	57014	26131	1429	29454	32,8	28,4	-3,0	39,6

Источник: Госкомстат России.

На фоне роста инвестиций из других стран в 2003 году инвестиции из Швейцарии сократились до 1,1 млрд.долл. (-20,8% к 2002 г.), объем американских инвестиций практически не изменился и также составил 1,1 млрд.долл. В прошедшем году наибольший рост (в 3,1 раза до 3,7 млрд.долл.) отмечен в инвестиционных вложениях из Франции. В 2 раза (до 4,6 млрд.долл.) выросли инвестиции из Великобритании, в 2,3 раза (до 1 млрд.долл.) – из Японии, на 80% (до 4,2 млрд.долл.) - с Кипра. Лидирующее положение среди стран-инвесторов РФ в 2003 году, по-прежнему, занимает Германия, инвестиции которой составили 4 млрд.долл. (+7,8% к уровню 2002 года).

Инвесторы из Великобритании и Германии отличаются сходным инвестиционным поведением: приоритетной отраслью вложения капитала для них является торговля и общественное питание, куда инвесторы из Германии вложили

2,5 млрд.долл. или 59% совокупных инвестиций из Германии (2002 г. – 76,6%), а инвесторы Великобритании – 1,8 млрд.долл. или 39,6% вложений из Великобритании (2002 г. – 47,2%). Инвестиции в промышленность из Германии и Великобритании в 2003 г. оцениваются в 24,5% и 26,7% от совокупных вложений этих стран в российскую экономику.

Основная часть инвестиций, поступивших в экономику России из Франции (85%), Японии (96,1%) и Нидерландов (72,5%) приходится на промышленность.

Динамика инвестиционного рынка свидетельствует о повышении заинтересованности иностранных предпринимателей в расширении своего присутствия на российском рынке и позволяет надеяться на рост иностранных инвестиций в текущем году.

Е.М.Илюхина

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

Ускорение темпов экономического роста в начале текущего года было обусловлено устойчивостью действия тенденций, сложившихся в основных секторах в 2003г. Прирост выпуска базовых отраслей экономики в январе–феврале 2004г. относительно аналогичного периода предыдущего года составил 8,3%. Доминирующее влияние на макроэкономическую ситуацию оказывало динамичное развитие промышленности (108,7%), строительства (113,5%), розничной торговли (110,3%).

Основные структурные сдвиги в реальном секторе экономике определялись изменениями внутреннего и внешнего спроса. Благоприятная ситуация на мировых рынках по-прежнему стимулировала рост производства продукции экспортно-ориентированных отраслей топливной

промышленности, черной металлургии, лесопромышленного комплекса и химической промышленности. Прирост производства в экспортно-ориентированном секторе экономике в январе-феврале 2004г. составил 7,7% относительно аналогичного периода предыдущего года. Следует обратить внимание, что в начале 2004г. зафиксирована более сдержанная динамика развития комплекса сырьевых отраслей по сравнению с темпами выпуском промышленности в целом и производства товаров конечного спроса, что свидетельствует о повышении роли внутреннего спроса как фактора экономического роста.

Лидирующее положение в формировании динамики и структуры внутреннего спроса со второй половины 2003г. устойчиво занимают от-

расли инвестиционного комплекса. Прирост производства в инвестиционном комплексе в январе-феврале 2004г. достиг 18,8% против 2,3% в аналогичный период 2003г., в том числе выпуск продукции машиностроения увеличился на 19,8%, а промышленности строительных материалов - на 11,9%. Расширение спроса на инвестиционные товары и услуги оказало кумулятивное влияние на характер развития сопряженных отраслей и производств. По сравнению с январем-февралем 2003г. прирост производства в черной металлургии составил 8,3%, в химической промышленности – 10,7%, а в лесопромышленном комплексе - 8,7%. Характерным для развития этих отраслей явилось повышение удельного веса конструкционных материалов для внутреннего потребления в структуре выпуска продукции, а также увеличение производства экспортных товаров на фоне позитивных изменений конъюнктуры мировых цен.

Состояние инвестиционных отраслей является основным технологическим фактором решения насущных проблем реконструкции и модернизации производства на новой технической основе. Однако при анализе тенденций развития машиностроения в последние два года обращают внимание следующие моменты. Во-первых, импорт машин и оборудования растет опережающими темпами относительно динамики отечественного машиностроения. Повышение роли импорта машин и оборудования обусловлено как недостаточными масштабами отечественного производства, так и низкой конкурентоспособностью многих видов технических средств по критерию «цена–качество». Во-вторых, поддержание достаточно высоких темпов роста производства машин и оборудования обеспечивалось, главным образом, за счет расширения спроса на продукцию железнодорожного машиностроения, приборостроения и промышленности средств связи на фоне перманентного кризиса перепроизводства в автомобилестроении. И, в-третьих, при росте доходов экономики от экспорта наблюдалось сужение инвестиционного спроса топливной промышленности на отечественные виды техники.

С переходом к модели инвестиционного развития усилилось противоречие структуры отрасли и динамичных процессов изменения спроса. Хотя за период 1999-2003гг. прирост инвестиций в машиностроение составил почти 40% к уровню 1998г., это не оказало существенного влияния на технико-экономические характеристики основного капитала отрасли. Действие длительной тенденции к спаду производства

в станкостроительной промышленности явилось одной из основных причин низких темпов обновления основного капитала в самом машиностроении. При средней норме обновления основных фондов в отрасли в последние три года на уровне 0,8% износ превысил средний по промышленности уровень более чем на 2 процентных пункта. В отрасли катастрофически не хватает квалифицированных кадров. Повышение средней заработной платы не повлияло на привлекательность отрасли на рынке труда. За период 1998-2002гг численность промышленно-производственного персонала сократилась почти на 8%. Опережающий рост заработной платы относительно производительности труда привел к повышению доли оплаты труда в структуре затрат на производство продукции с 15,3% в 2000г. до 18,8% в 2002г. и 20,1% в 2003г. В результате это усилило тенденцию к снижению уровня рентабельности с 14,0% в 2000г. до 9,8% в 2003г. Таким образом, в условиях интенсивного роста инвестиционного спроса позиции машиностроения в структуре российской экономики выглядят недостаточно благоприятно точки зрения ближайшей перспективы.

Позитивным моментом начала текущего года явилось ускорение темпов роста комплекса потребительских отраслей до 6,0% против 3,0% в аналогичный период 2003г. Вместе с тем анализ послекризисного развития промышленности показывает, что при отсутствии серьезных качественных изменений в технологии и структуре производства комплекс отраслей, производящих потребительские товары оказывается не в состоянии поддерживать высокие темпы роста в течение длительного времени. Ограниченность материально-производственной базы, с одной стороны, и снижение конкурентоспособности отечественных товаров относительно импорта при сложившемся соотношении курса валют, с другой стороны, приводит к расширению ниш для иностранных товаров. По оценкам Минэкономразвития, импорт потребительских товаров в январе-феврале 2004г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года увеличился примерно в 1,1 раза при росте производства в пищевой промышленности на 6,9% и сокращении выпуска в легкой промышленности – на 2,7%. Если в 2003г по продовольственной группе доля товаров отечественного производства на потребительском рынке удерживалась в пределах 66%, то оборот розничной торговли непродовольственными товарам почти на 54% формировался за счет импортных товаров

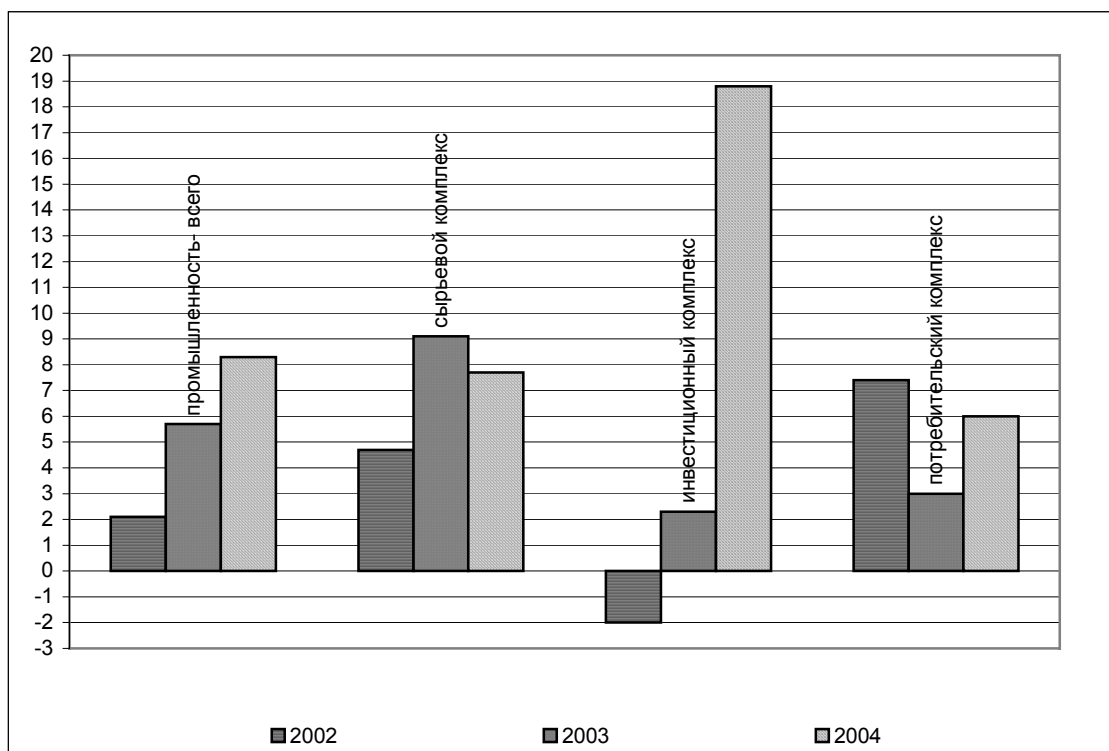


Рисунок Изменение динамики производства по промышленно- производственным комплексам отраслей в январе-феврале 2001-2004 гг., в %к предыдущему году.

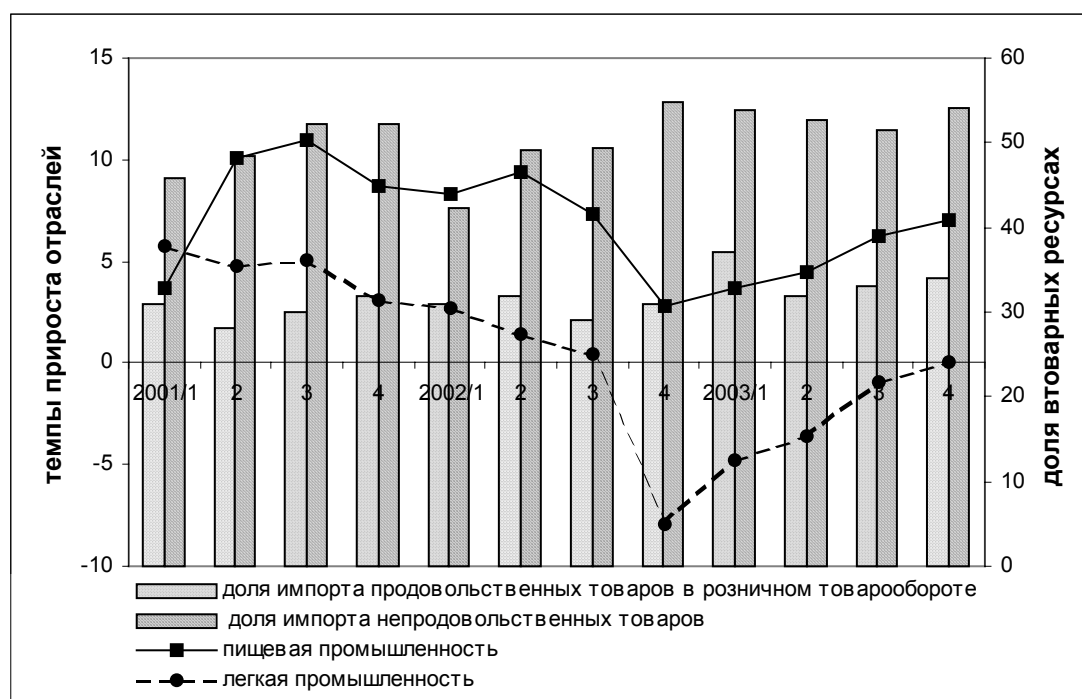


Рисунок Изменение динамики производства легкой и пищевой промышленности и доли импорта в товарных ресурсах потребительского рынка, в 2001-2003гг., в %

Анализ развития российской экономики за период 1999-2003гг. показывает, что отличительной особенностью восстановительного роста экономики явилось повышение роли внутреннего спроса. В этой связи перспективы даль-

нейшего роста в значительной степени зависят от интенсивности изменения структуры национально хозяйства в пользу отраслей, производящих товары конечного спроса. Реализация такого направления предполагает координацию

решений в области бюджетной, налоговой, тарифной, таможенной и денежно-кредитной политики. Реформирование налоговой системы и бюджетного процесса должно стимулировать процессы диверсификация структуры экономики как путем повышения инвестиционной при-

влекательности обрабатывающих отраслей промышленности, так и за счет выравнивания условий эффективности путем перераспределения фискальной нагрузки между секторами экономики.

О.И. Изряднова

Нефтегазовый сектор

Определяющее влияние на положение нефтегазового сектора российской экономики в 2003 г. и первые месяцы 2004 г. оказывала ценовая ситуация на мировом нефтяном рынке. Вследствие сокращения производства нефти в Ираке и ограничения производства нефти странами ОПЕК цены на нефть на мировом рынке находились на чрезвычайно высоком уровне. Сред-

няя цена корзины нефти стран-членов ОПЕК в 2003 г. и в январе-феврале 2004 г. превышала верхнюю границу установленного организацией целевого ценового диапазона 22-28 долл. за баррель, а цена российской нефти Urals в конце 2003 – начале 2004 г. была близка к 28 долл./барр. (таблица 1).

Таблица 1

Мировые цены на нефть в 1999-2004 гг., долл./барр.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 январь	2004 февраль
Цена нефти Brent, Великобритания	17,97	28,50	24,44	25,02	28,83	31,23	30,83
Цена нефти Urals, Россия	17,30	26,63	22,97	23,73	27,04	28,88	27,64
Цена корзины нефти стран-членов ОПЕК	17,47	27,60	23,12	24,34	28,13	30,26	29,67

Источник: OECD International Energy Agency.

Развитие нефтегазового сектора экономики в 2003 г. и первые месяцы 2004 г. характеризовалось сохранением тенденции роста производства нефти, нефтепродуктов и природного газа (таблица 2). В 2003 г. добыча нефти, включая газовый конденсат, впервые за последние годы превысила уровень 1992 г. и достигла 421,4 млн. т, а прирост объема добычи нефти по сравнению с предыдущим годом составил 11,1% (рекордный прирост за весь пореформенный период). Продолжался начавшийся в 2002 г. рост добычи природного газа, составивший по итогам 2003 г. 3,4%. Наблюдалось некоторое повышение инвестиционной активности, особенно в газовом секторе: объем эксплуатационного бурения на нефть в 2003 г. повысился на 2,7% по сравнению с предыдущим годом, эксплуатационного бурения на газ – на 58,6%. В то же время вследствие наблюдавшегося в предыдущем году снижения объемов бурения ввод в действие новых нефтяных скважин в 2003 г. снизился на 5,0%. Продолжалось снижение объемов разведочного бурения на нефть (на 10,7% по сравнению с предыдущим годом), что может быть объяснено достаточно высокой обеспеченностью имеющимися запасами. В то же время наблюдался рост разведочного бурения на газ (на

31,2% по сравнению с предыдущим годом). В нефтеперерабатывающей промышленности производство нефтепродуктов с использованием углубляющих технологий увеличилось на 13,1%, а глубина переработки нефтяного сырья возросла с 69,6% в 2002 г. до 70,3% в 2003 г. Доля высокооктанового бензина в общем производстве автомобильного бензина увеличилась с 49,4% в 2002 г. до 52,0% в 2003 г.

В 2003 г. наблюдался заметный рост цен на нефть и нефтепродукты на внутреннем рынке, в значительной степени связанный с расширением возможностей экспорта нефти (прежде всего за счет расширения Балтийской трубопроводной системы). В декабре средняя внутренняя цена на нефть (цена производителей) в долларовом выражении достигла 70,1 долл. за тонну, а средняя цена на автомобильный бензин - 236,9 долл. за тонну, что является максимальным уровнем цен на нефть и автобензин за весь пореформенный период. В то же время сохранялся значительный разрыв в уровне внутренних и мировых цен на нефть: в 2003 г. данное соотношение не превышало 45-50%. В январе-феврале 2004 г. наблюдался рост цен на нефть и природный газ при стабилизации внутренних цен на нефтепродукты (таблица 3).

Таблица 2

**Производство нефти, нефтепродуктов и природного газа в 1999-2004 гг.,
в % к предыдущему году**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 январь- февраль
Нефть	100,3	105,9	107,7	108,7	111,1	111,5
Газовый конденсат	104,7	103,8	106,7	112,8	108,7	114,1
Первичная переработка нефти	102,9	102,7	103,2	103,3	102,7	101,4
Автомобильный бензин	102,2	103,6	100,6	104,9	101,2	100,7
Дизельное топливо	104,2	104,9	102,0	104,7	102,0	103,7
Топочный мазут	94,8	98,3	104,2	107,1	100,3	94,4
Природный газ, млрд.куб.м	99,7	98,5	99,2	101,9	103,4	102,2
Нефтяной газ, млрд.куб.м	103,2	102,5	105,0	110,5	119,3	111,9

Источник: Госкомстат России.

Таблица 3

**Внутренние цены на нефть, нефтепродукты и природный газ
в долларовом выражении в 1999-2004 гг.
(средние оптовые цены предприятий, долл./т)**

	1999 г. декабрь	2000 г. декабрь	2001 г. декабрь	2002 г. декабрь	2003 г. декабрь	2004 г. январь	2004 г. февраль
Нефть	37,0	54,9	49,9	60,7	70,1	70,1	76,3
Автомобильный бензин	171,9	199,3	151,5	168,8	236,9	236,8	231,0
Дизельное топливо	125,0	185,0	158,5	153,8	214,3	224,3	223,4
Топочный мазут	46,1	79,7	47,1	66,1	66,0	66,5	66,4
Газ, долл./тыс. куб. м	2,2	3,1	4,8	5,9	4,4	8,8	9,3

Источник: рассчитано по данным Госкомстата России.

Экспорт нефти в 2003 г. по сравнению с предыдущим годом увеличился на 17,8%, нефтепродуктов – на 3,6%. Доля экспорта в товарных ресурсах дизельного топлива составила 56,2 %, топочного мазута – 55,0%, автомобильного бензина – 13,2% (для сравнения: в 1999 г. доля экспорта в производстве автобензина составляла лишь 7,2%). Экспорт нефти в стоимостном выражении в 2003 г. увеличился на 33,2% по сравнению с предыдущим годом, что почти в два раза превышает рост физического объема экспорта нефти.

В результате роста внутренних цен на нефтепродукты и повышения реального курса рубля увеличился импорт нефтепродуктов. В целом импорт нефтепродуктов в 2003 г. увеличился на 36,4% по сравнению с предыдущим годом. При этом импорт автомобильного бензина увеличился на 128%, а доля импорта в ресурсах бензина повысилась с 0,1% до 0,3%. Удельный вес

импорта, однако, остается весьма низким. Например, в I полугодии 1998 г., то есть до девальвации рубля, удельный вес импорта в ресурсах бензина составлял 8,7%.

По сравнению с предыдущим годом снизились темпы роста экспорта газа, что было обусловлено низким платежеспособным спросом со стороны стран СНГ (поставки газа в эти страны в 2003 г. сократились на 7,7%).

Как показывает анализ данных о производстве и экспорте нефти и нефтепродуктов (таблица 4), подавляющая часть (85%) дополнительно добытой в 2003 г. нефти была экспортирована (либо непосредственно, либо в виде произведенных из нее нефтепродуктов). Чистый экспорт нефти и нефтепродуктов в 2003 г. достиг 291,6 млн. т, то есть увеличился на 35,5 млн. т по сравнению с предыдущим годом (в том числе на 32,1 млн. т – за счет увеличения экспорта нефти и на 3,4 млн. т – за счет увеличения экс-

порта нефтепродуктов). Другими словами, как и в 2000-2002 гг., именно рост экспорта обусловил значительное увеличение производства нефти в 2003 г. В результате удельный вес чистого экспорта нефти и нефтепродуктов в производстве нефти достиг 69,2%, при этом экспорт

нефти превысил 50% ее производства. Вследствие роста спроса на газ на внутреннем и внешнем рынке в 2003 г. имело место заметное увеличение производства природного газа, а удельный вес чистого экспорта в производстве газа составил 29,4%.

Таблица 4

**Соотношение производства, потребления и экспорта энергоресурсов
в 1999-2003 гг.**

	1999	2000	2001	2002	2003
Нефть, млн. т					
Производство	305.0	323.2	348.1	379.6	421.4
Экспорт, всего	134.5	144.5	159.7	187.5	223.5
Экспорт в страны-не члены СНГ	115.7	127.6	137.1	154.8	186.4
Экспорт в страны СНГ	18.8	16.9	22.7	32.7	37.1
Чистый экспорт	128.5	138.7	154.7	181.3	213.4
Внутреннее потребление	120.5	123.0	122.9	123.5	129.8
Чистый экспорт в % к производству	42.1	42.9	44.4	47.8	50.6
Нефтепродукты, млн.т					
Экспорт, всего	56.9	61.9	70.8	75.0	78.4
Экспорт в страны-не члены СНГ	53.9	58.4	68.3	72.5	74.9
Экспорт в страны СНГ	3.0	3.5	2.5	2.6	3.5
Чистый экспорт	50.3	61.5	70.5	74.8	78.2
Нефть и нефтепродукты, млн. т					
Чистый экспорт нефти и нефтепродуктов	184.5	200.2	225.2	256.1	291.6
Чистый экспорт нефти и нефтепродуктов в % к производству нефти	60.5	61.9	64.7	67.5	69.2
Природный газ, млрд. куб. м					
Производство	590.7	584.2	581.5	594.5	620.3
Экспорт, всего	205.4	193.8	180.9	185.5	189.3
Экспорт в страны-не члены СНГ	131.1	133.8	131.9	134.2	142.0
Экспорт в страны СНГ	74.3	60.0	48.9	51.3	47.3
Чистый экспорт	201.3	189.7	176.8	178.3	182.1
Внутреннее потребление	389.4	394.5	404.7	416.2	438.2
Чистый экспорт в % к производству	34.1	32.5	30.4	30.0	29.4
Суммарные показатели					
Производство нефти и газа, млн.т н.э.	836.6	849.0	871.5	914.7	979.7
Чистый экспорт нефти, нефтепродуктов и газа, млн.т н.э.	365.7	370.9	384.3	416.6	455.5
Внутреннее потребление нефти и газа, млн.т н.э.	470.9	478.1	487.2	498.1	524.2
Чистый экспорт нефти, нефтепродуктов и газа в % к производству нефти и газа	43.7	43.7	44.1	45.5	46.5

Источник: Госкомстат России, Минэнерго России, Государственный таможенный комитет РФ, расчеты автора.

Общий экспорт нефти и нефтепродуктов увеличился с 262,5 млн. т в 2002 г. до 301,9 млн. т в 2003 г., или на 15%. В структуре нефтяного экспорта по-прежнему преобладал экспорт сырой нефти, составивший почти три четверти общего экспорта нефти и нефтепродуктов. В экспорте нефтепродуктов основная часть приходилась на мазут и дизельное топливо. Экспорт природного газа увеличился на 2,0%. Основная часть энергоресурсов (83,4% нефти, 95,5% нефтепродук-

тов и 75% газа) была экспортирована за пределы СНГ.

Как показывает анализ динамики российского нефтяного экспорта за длительный период времени, суммарный чистый экспорт нефти и нефтепродуктов в 2003 г. второй год подряд превысил уровень 1990 г. (246,3 млн. т) и достиг уровня 1988 г., характеризовавшегося максимальными объемами нефтяного экспорта (291,6 млн. т). В то же время в нефтяном экспорте наблюдалось увеличение объема экспорта нефте-

продуктов, который устойчиво растет, начиная с 1996 г. В результате удельный вес продуктов переработки нефти в нефтяном экспорте повысился с 18,2% в 1990 г. до 26,8% в 2003 г. Вследствие резкого снижения внутреннего потребления нефти (по нашим расчетам, оно сократилось с 269,9 млн. т в 1990 г. до 129,8 млн. т в 2003 г., то есть более чем в два раза) удельный вес экспорта нефти и нефтепродуктов в производстве нефти повысился за этот период с 47,7% до 69,2%. В отличие от экспорта нефти и нефтепродуктов, чистый экспорт газа в последние годы не превышает уровня второй половины девяностых годов и близок к уровню начала девяностых, хотя удельный вес чистого экспорта газа в его производстве остается несколько выше предреформенного уровня (29,4% в 2003 г. против 28% в 1990 г.).

Суммарный чистый экспорт нефти, нефтепродуктов и природного газа в 2003 г. впервые за последние годы превысил уровень не только 1990 г., но и 1988 г. По нашим оценкам, он по-

высился с 407,6 млн. т нефтяного эквивалента в 1990 г. до 455,5 млн. т нефтяного эквивалента в 2003 г., или на 11,8%. При этом удельный вес чистого экспорта в суммарном производстве нефти и газа повысился с 37,3% до 46,5%. Приведенные данные свидетельствуют об усилении экспортной ориентации нефтегазового сектора по сравнению с предреформенным периодом, однако следует иметь в виду, что оно связано не только с увеличением абсолютных объемов экспорта, но и с сокращением производства углеводородов в результате снижения их внутреннего потребления и уменьшения поставок в страны ближнего зарубежья.

Высокий уровень мировых цен на нефть обусловил значительный рост доходов в нефтяном секторе экономики (таблица 5, рис. 1, 2). Суммарные доходы от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов (мазута, дизельного топлива и автомобильного бензина) в 2003 г. достигли 51,13 млрд. долл., а их удельный вес в российском экспорте составил 37,8%.

Таблица 5

Доходы от экспорта нефти и нефтепродуктов в 1999-2003 гг., млрд. долл.

	1999	2000	2001	2002	2003
Выручка от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов	18,82	34,89	33,43	38,72	51,13

Источник: рассчитано по данным Госкомстата России.

Текущая ситуация на мировом нефтяном рынке позволяет рассчитывать на сохранение в ближайшей перспективе достаточно высокого уровня мировых цен на нефть. Согласно базовому варианту последнего (март 2004 г.) прогноза Агентства энергетической информации Министерства энергетики США, ведущей организации в области анализа и прогнозирования развития мировой энергетики, мировая цена на нефть, определяемая как средняя цена корзины нефти, импортируемой в США, в 2004 г. соста-

вит в среднем 29,1 долл./барр., а в 2005 г. – 26,4 долл./барр. По прогнозу Brunswick UBS цена нефти Brent в 2004 г. составит в среднем 29,5 долл./барр. Таким образом, в ближайшей перспективе можно ожидать сохранения благоприятной внешнеэкономической ситуации как с точки зрения условий развития нефтегазовой промышленности, так и с точки зрения формирования доходов государственного бюджета.

Ю.Н. Бобылев

Конъюнктура промышленности в марте 2004 г.

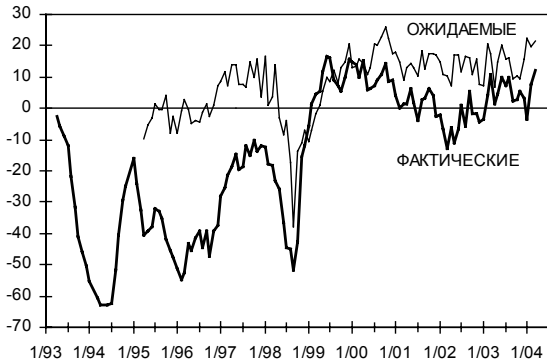
Данные Госкомстата за февраль свидетельствуют о продолжении подъема в промышленности. Среднесуточный выпуск продукции, по оценкам Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, увеличился в феврале по сравнению с январем на 0,6% (сезонность устранена). В среднем за первые два месяца текущего года прирост объемов производства составил 0,6% в месяц против 0,5% в четвертом квартале 2003 г. При сохранении сложившейся тенденции индекс промышленно-

го производства в 2004 г. оценивается в 105,5-106,5%.

В марте темпы роста продаж промышленной продукции (после устранения сезонного фактора) возросли еще на несколько пунктов и достигли в итоге лучших значений с октября 2000 г. Таким образом после сезонного спада в январе баланс (темп) изменения этого показателя увеличился на 16 пунктов, что очень точно воспроизводит картину первых месяцев прошлого года. Единственное отличие состоит в том, что сейчас абсолютное снижение продаж зарегист-

рировано только в январе, тогда как год назад снижение (отрицательные балансы) имело место с октября 2002 г. по январь 2003 г. На отраслевом уровне темпы роста спроса не возросли только в электроэнергетике и металлургии.

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



Восстановление темпов роста продаж положительно сказалось на оценках их объемов. В марте баланс оценок (выше-ниже нормы) увеличился на 10 пунктов и почти достиг лучших значений, регистрировавшихся во II полугодии 2003 г. (среднее значение для этого периода составило -42%). Сейчас баланс равен -44%. Доля нормальных оценок спроса выросла до 49% (51% во II полугодии 2003 г.). Улучшение балансов и рост доли нормальных оценок произошло во всех отраслях, кроме электроэнергетики и металлургии. Самая высокая удовлетворенность спросом зарегистрирована сейчас в пищевой промышленности (63%).

За деньги в I кв. 2004 г. продавалось 87% промышленной продукции, по бартеру реализовывалось 4%, за векселя и зачеты - 8%. Бартер продолжает терять позиции в расчетах. Однако баланс оценок его объемов по шкале выше-ниже нормы показывает, что среди предприятий, использующих эту форму расчета, с начала 2002 г. преобладает неудовлетворенность объемами бартера. Если предприятие оценивает его объем как нормальный, то величина доли бартера колеблется последние четыре квартала в интервале от 7 до 10%. Для векселей и зачетов, объемы которых тоже считаются неудовлетворительными, этот показатель изменяется от 11 до 14%.

Темпы роста выпуска (после исключения сезонного фактора) достигли в марте +25%, что является не только лучшим значением 2004 г., но и последних 48 месяцев. Однако такое наращивание выпуска начинает опережать рост продаж. В марте доля предприятий, сообщивших о более быстром (по сравнению со спросом) росте производства, увеличилось до 28%, тогда как в

феврале их было 22%, а доля предприятий, точно следовавших за спросом, снизилась с 67 до 64%. Максимальные значения последнего показателя получены в марте в электроэнергетике (86%), химии и нефтехимии (76%), легкой промышленности (76%).

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



Рост выпуска опережающими темпами способствовал пополнению запасов готовой продукции и пересмотру их оценок. В марте баланс этого показателя вырос сразу на 9 пунктов и вернулся к уровню конца 2001 - начала 2003 гг., когда российские предприятия стали поддерживать запасы, достаточные для быстрого удовлетворения новых (непрогнозируемых) заказов.

Основные индикаторы конкуренции, отслеживаемые ИЭПП, дают основания для вывода о том, что 2003 год стал очередным годом поступательного развития российской промышленности в условиях обострения конкурентной борьбы. Во-первых, увеличилась доля конкурентных рынков. По оценкам предприятий, внутрироссийская конкуренция определенно ощущалась в 2003 г. уже на 91% рынков. Этот максимум всего периода мониторинга, начатого в 1995 г. Больше всего выросла в 2003 г. доля рынков с конкуренцией с товарами из дальнего зарубежья. В конце истекшего года этот вид конкуренции ощущался российскими производителями уже на 62% рынков. Предефолтный максимум (июль 1998 г.) составлял 60%. Таким образом, присутствие импорта в 2003 г. уже превысило уровень 1998 г. Однако ни к каким катастрофическим последствиям для отечественной промышленности это обстоятельство не привело. Во-вторых, самую существенную конкуренцию российские предприятия в целом испытывают со стороны других российских предприятий. Все также уступает внутрироссийской конкуренции конкуренция с производителями из стран дальнего зарубежья.



Прогнозы изменения спроса сохраняют последние три месяца очень высокий оптимизм. В марте поставлен очередной рекорд: доля сообщений об ожидаемом увеличении продаж достигла 40%. Ранее этот показатель поднимался только до 37%. Сейчас больше всего на-

только до 37%. Сейчас больше всего надежд на рост спроса зарегистрировано в химии, нефтехимии и стройиндустрии. Баланс прогнозов (после сезонной очистки) оказался самым оптимистичным с октября 2000 г.

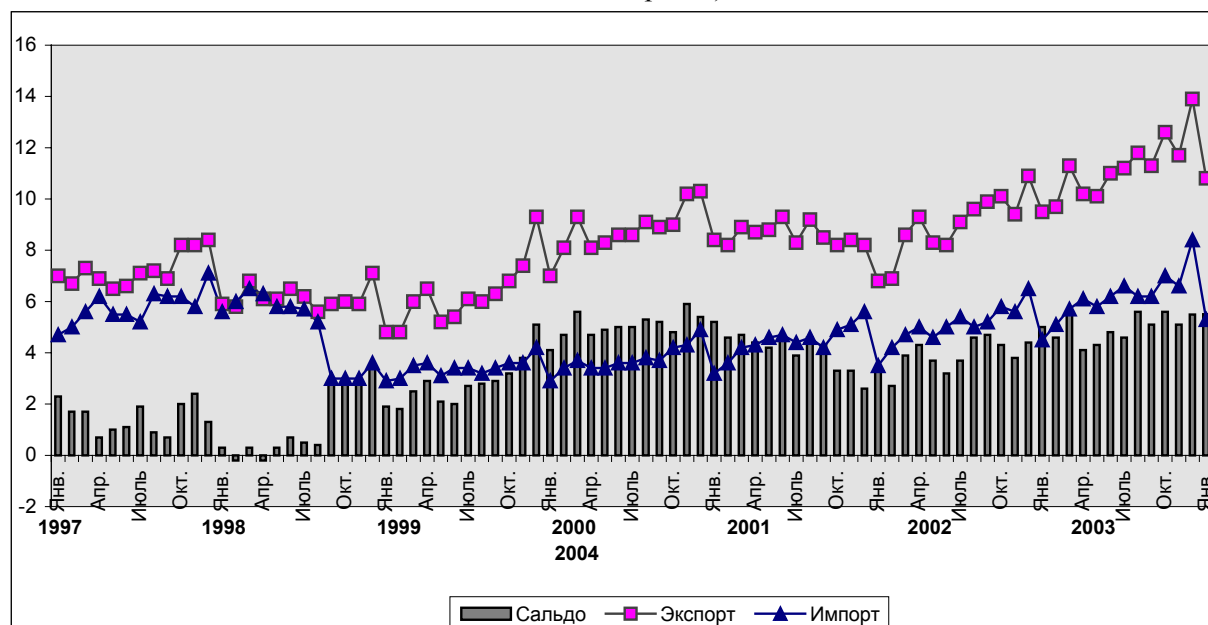
Планы изменения выпуска, как и прогнозы спроса, демонстрируют с начала года очень высокий оптимизм. Доля сообщений о намерении увеличить выпуск три месяца подряд превышает 50% (такого ранее никогда не регистрировалось), а баланс (после сезонной очистки) стал лучшим с октября 2001 г.

Цухло С.В.

Внешняя торговля

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в январе 2004 года составил (в фактически действовавших ценах) 16,1 млрд. долл., увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2003 года на 12,7%.

Экспорт России в январе 2004 г. составил 10,8 млрд. долл., что на 13% больше, чем в январе 2003 г., и на 22,3% меньше, чем в декабре 2003 г. Экспорт в страны дальнего зарубежья составил 9,1 млрд. долл. (на 11,2% больше, чем годом ранее).



Источник: Госкомстат РФ

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

Россия по-прежнему активно экспортирует топливо, металлы, лес, бумагу, продукцию химической промышленности. В январе 2004 года выросли физические объемы экспорта ферросплавов на 60,5%, алюминия необработанного – на 63,6%, азотных минеральных удобрений – на 20,8%, аммиака безводного – на 53,5%. Стоимостной объем экспорта машин

и оборудования увеличился на 60,6%. В основном выросли поставки продукции тяжелого и энергетического машиностроения. Экспорт нефти сырой составил 15,1 млн. тонн и увеличился в сравнении с соответствующим периодом прошлого года на 12,4%.

Мировые цены на нефть в январе 2004 г. продолжали стабильно повышаться. (Более подроб-

но о динамике мировых цен на нефть написано в разделе «Нефтегазовый сектор»).

Контрактные цены на российский природный газ по сравнению с декабрем 2003 года уменьшились на 0,6%.

На рынке черных металлов в январе 2004 г. наблюдалось повышение цен. Экспортные европейские цены на основные виды сортового и листового проката повысились по сравнению с декабрем 2003 г. на 4% и 2,2% соответственно.

На фоне глобального экономического роста и, соответственно, увеличения спроса в январе 2004 г. продолжали дорожать цветные металлы. Средняя цена на никель составила 14855 долл. за тонну (рост на 6,2% по сравнению с декабрем 2003 г.), на алюминий - 1610 долл. за тонну (рост 3,6%), на медь - 2440 долл. за тонну (рост 11,2%). По сравнению с январем 2003 года цена на никель выросла в 1,9 раза, на алюминий - на 24,6%, на медь - в 1,5 раза.

Таблица 1.

Среднемесячные мировые цены в январе соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Нефть (Brent), USD/т	137,5	170,2	111,6	82,4	185,7	189,6	141,58	204,62	221,0
Натуральный газ, USD/тыс.м ³	-	88,8	74,9	71,3	86,8	260,7	76,7	180,3	219,8
Бензин, USD/т	142,5	184,5	133,9	176,5	263,8	308,8	204,5	304,5	354,2
Медь, USD/т	2553	2400	1682	1528,2	1887,9	1849,6	1557,8	1571,3	2441,9
Алюминий, USD/т	1554	1598	1480	1301,4	1695,5	1641,5	1377,9	1291,1	1608,2
Никель, USD/т	7956	7485	5496	4550,8	8338,1	7091,3	6094,6	7643,9	14855,0

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

Согласно закону "О таможенном тарифе", кабинет министров каждые два месяца корректирует ставку вывозной пошлины на нефть. Это делается на основании двухмесячного мониторинга средней цены на сырую нефть марки URALS на мировых нефтяных рынках. По результатам мониторинга цена российской нефти в январе-феврале составила 28,3225 долл. за баррель по сравнению с 27,86991 долл. в ноябре-декабре 2003 года. С 1 апреля 2004 г. установлены новые ставки экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты. Ставка вывозной пошлины на нефть устанавливается в размере 35,2 долл. за тонну, ранее она составляла 33,9 долл. за тонну. Ставка вывозной пошлины на легкие и средние дистилляты, газолы, жидкие топлива установлена в размере 31,7 долл. за тонну (ранее - 30,5 долл. за тонну). С декабря прошлого года ставка вывозной пошлины на нефть и нефтепродукты повышалась в среднем на 2,45 долл. за тонну. Самый существенный рост ставки вывозной пошлины был отмечен осенью прошлого года - с 1 октября она была повышена почти на 9 долл. Однако с 1 декабря ставку понизили на 2,6 долл.

Импорт в Россию в январе 2004 г. составил 5,3 млрд. долл., что на 12,1% больше, чем в январе 2003 г., и на 37% меньше, чем в декабре 2003 г. Причем из стран дальнего зарубежья импортировано товаров и услуг на сумму 3,9 млрд. долл. (на 3,5% больше, чем в январе 2003 г.).

Все больше из-за границы поставляется оборудования. Его доля в январе этого года составила 45,4% (в январе 2003 г. - 38,5%). Вдвое больше стали завозить легковых автомобилей. Ввоз в страну продовольствия и сырья для производства пищевых продуктов уменьшился и составил 18,7% (в январе 2003 г. - 24,9%).

По сравнению с прошлым годом Россия увеличила закупки свежемороженой рыбы на 30,3%, а вот импорт свежемороженого мяса сократился на 71,5%, мяса птицы - на 78,1%, сахара - на 26,9%. Это можно объяснить введением защитных барьеров - квотирование мяса, введение пошлины на импорт в Россию сахара-сырца, привязанной к котировкам Нью-Йоркской товарной биржи. Однако в ближайшее время правила ввоза в Россию сахара и мясopодуKтов могут существенно измениться. До мая должен быть принят закон "О развитии сельского хозяйства", который, помимо прочего, определит судьбу сахарного и мясного рынка на ближайшие три года.

Положительное сальдо операций России по внешней торговле в январе 2004 г. составило 5,5 млрд. долл., что на 13,8% больше, чем в январе 2003 г.

В январе 2004 года экспортные поставки из России в страны СНГ составили 1,69 млрд. долл. и возросли по сравнению с январем 2003 года на 24%. Наиболее значительно увеличились объемы вывоза нефтепродуктов - в 2 раза, в том числе дизельного топлива в 3 раза и бен-

зина – в 5 раз, поставки нефти возросли почти на 40%,

Импорт из этого региона в Россию за первый месяц текущего года возрос по сравнению с январем 2003 года еще в большей степени – на 45%. В структуре импорта основную долю составили поставки продовольствия и сельскохозяйственного сырья. Так, импорт пшеницы и ячменя увеличился более чем в 5 раз, в 12 раз возросли закупки молока и сливок сгущенных.

В марте текущего года таможенными органами России было вскрыто несколько фактов ввоза из Белоруссии белого сахара, изготовленного из тростника, под видом сахара, изготовленного из сахарной свеклы. Согласно действующему законодательству, сахар, произведенный или переработанный из белорусского сырья, подлежит полному освобождению от уплаты таможенных платежей. В случае, если сахар изготавливается из иностранного сырья, освобождение от платежей не применяется, а производится полное таможенное оформление продукта с уплатой всех причитающихся сумм. Общий объем выявленных нарушений составил около 435 тонн. В Белоруссии из урожая сахарной свеклы 2003 года было произведено 254 тыс. тонн сахара, а объемы поставок этого товара в Россию только за ноябрь-март 2004 года уже превысили 260 тыс. тонн. Отметим, что ввоз сахара белого в 2003 году из таких стран СНГ как Казахстан, Киргизии, Молдавии, Украины составил только 89,1 тыс. тонн. В этой связи российскими таможенными органами предпринимаются дополнительные меры таможенного контроля за ввозом белорусского сахара, с целью недопущения ухода недобросовестных участников ВЭД от таможенных платежей.

За первые два месяца текущего года таможенные органы перечислили в федеральный

бюджет 140,54 миллиарда рублей. Это на 41,5 миллиарда больше, чем за аналогичный период прошлого года. Одним из основных факторов, способствующих этому, было вступление с 1 января 2004 года в действие нового Таможенного кодекса, соответствующего международным принципам и серьезно упрощающего правила внешнеэкономической деятельности.

В результате работы таможенных органов по новому Кодексу около 80% деклараций выпускается даже не в три дня, как установлено законом, а в один. Это происходит в основном за счет минимизации количества предоставляемых на таможенную документацию и сведений. Таможня сейчас требует только те документы, которые нужны для идентификации товаров и применения мер тарифного и нетарифного регулирования. Других документов не требуется.

Отменены тысячи приказов, регламентирующих взаимоотношения участников ВЭД с таможенными органами. В новом законе расписаны практически все нормы, которые необходимо выполнять участникам ВЭД. В ближайшее в дополнение к Таможенному кодексу Федеральная таможенная служба России предполагает выпустить около 100 приказов и инструкций по применению некоторых положений кодекса. Ранее действовало около 4,5 тысяч нормативных актов.

В первые месяцы применение нового Таможенного кодекса потребует внимательного мониторинга за правоприменительной практикой в этой области, выявление сильных и слабых сторон нового таможенного законодательства и накопления положительного опыта в реформировании деятельности таможенной службы России в направлении ее большего поворота к нуждам внешней торговли и экономики страны в целом.

Н.Воловик, Н.Леонова

Слияния и поглощения в 2003 году

Прежде всего в количественном плане можно говорить о значительном абсолютном увеличении числа сделок в сфере слияний и поглощений (таблица 1). Эта внутрироссийская тенденция вполне соответствует общемировой практике, когда волны слияний и поглощений традиционно сопутствуют стадии экономического роста. Вместе с тем указанные процессы происходят в России на фоне спада слияний и поглощений в странах Запада (после пика слияний и поглощений, достигнутого в 2001 году, итоги 2003 года выглядят особенно умеренно).

Как видно из таблицы 1, по сравнению с 1999 годом общая стоимость сделок в 2003 г. увеличилась в 7 раз, по сравнению с 2002 годом – в 2 раза (без сделки ТНК-ВР). Общее количество сделок по сравнению с 1999 годом возросло почти в 4 раза, а прирост 2003 года по сравнению с 2002 годом составил около 30 %. С 2002 по 2003 год средняя стоимость сделки слияния и поглощения в России (без учета сделок "ЮКОС"- "Сибнефть" и ТНК-ВР) выросла на 47% с 17 до 25 млн долл. США. Почти 2/3 сделок относятся к внутрироссийским. В 1999 году число поглощений российских компаний

иностранными в 3 раза превышало обратный процесс (поглощение иностранных компаний российскими), а по объему сделок превышение оказывалось в 23 раза. В 2003 году оба этих показателя стали близки: число поглощений российских компаний иностранными уже лишь в 1,2 раза превышало обратный процесс (поглощение иностранных компаний российскими), а по объему сделок превышение оказывалось в 2,5 раза. (Данный анализ основан на материалах подразделения корпоративных финансов KPMG по слияниям и поглощениям («Анализ общей ситуации на мировом рынке слияний и поглощений», 2004), дополнен и скорректирован собственными расчетами по данным Dealogic) Ко-

нечно, оценить долю действительно иностранного капитала, а не репатриации российских капиталов из-за рубежа, в этих процессах невозможно, поэтому любой анализ такого рода имеет условный характер. Тем не менее данная динамика может косвенно свидетельствовать не только о растущей зарубежной экспансии российских компаний, но и наметившейся в 2000-е гг. тенденции к репатриации ранее выведенных средств. С точки зрения международной экспансии основными направлениями российских инвестиций традиционно выступают страны СНГ и Центральной и Восточной Европы (42 и 21% от общего объема внешних инвестиций в 2003 году, соответственно).

Таблица 1.

Завершенные сделки по слияниям и поглощениям в России, 1999-2003 гг.*

	1999		2000		2001		2002		2003	
	Объем Млн. долл.	Число сделок	Объем Млн. долл.	Число сделок	Объем Млн. долл.	Число сделок	Объем Млн. долл.	Число сделок	Объем Млн. долл.	Число сделок
Внутрироссийские слияния и поглощения	1203,8	75	508,3	134	1899,3	199	2578,9	217	6668	308
Поглощение российских компаний иностранными	167,2	33	2111,9	60	1318,6	43	1825,8	41	2455	53
Поглощение иностранных компаний российскими	6,9	11	105,7	17	463,6	25	504,4	33	975	45
Всего слияний и поглощений	1377,9	119	2725,9	211	3681,5	267	4909,1	291	10098	406

* Сделки, завершенные ко 2 декабря 2003 г., без учета приватизационных сделок. Для 2003 г. – без сделок ТНК-ВР и ЮКОС-Сибнефть. С учетом сделки ВР-ТНК объем сделок в 2003 году следует скорректировать на 7,7 млрд. долл. (или на долю «живых» денег - 2,6 млрд. долл.). Данная методика является наиболее корректной и полной при оценке динамики рынка слияний и поглощений. Другие исследования при оценке объемов рынка включают сюда как приватизационные сделки, так и обмен акциями (Thomson Financial). Оценка Ernst&Young (только «живые» деньги, в том числе по сделкам ВР-ТНК и ЮКОС-Сибнефть) для 2000 г. – 4 млрд. долл., 2001 – 5 млрд. долл., 2002 – 9 млрд. долл., 2003 (9 мес.) – 12 млрд. долл. После вычета 3 млрд. долл. («вклад» несостоявшейся сделки ЮКОС-Сибнефть) итог 2003 года совпадает с данными Dealogic, хотя для предыдущих лет различия в оценках значительны. Источник: Dealogic 2002-2003; KPMG

В отраслевом плане доля сделок с предприятиями нефтегазодобычи и добычи других полезных ископаемых составила в 2003 году 63% в общем объеме сделок по слиянию и поглощению при том, что мировое значение добывающего сектора составляет менее 5 % (таблица 2). Тем не менее абсолютные величины объемов сделок выросли на 40% в промышленном производстве и более чем на 100% в секторах телекоммуникаций, транспорта и коммунальных услуг. Высокоразвитые в мире секторы финансов и страхования, недвижимости, химии и фармацевтики и СМИ в России остаются малопривлекательными для инвесторов. Доля сделок по слияниям и поглощениям в этих секторах в России составляет около 3%, тогда как в мире – около 42% от общего объема. По данным МАП

России, в 2003 г наибольшая активность также отмечена в блоке отраслей топливно-энергетического комплекса, транспорта, связи и жилищно-коммунального хозяйства по-прежнему наблюдалась на рынках нефти, нефтепродуктов и угля.

Наиболее заметными в ряду соответствующих сделок 2003 года стали слияния активов ТНК и ВР, сделка между группой «Интеррос» и ОМЗ, попытки группы «Альфа» установить контроль над компанией «Мегафон». Объявленное в 2003 году слияние (дружественное поглощение) «Сибнефти» и «ЮКОС» могло бы стать крупнейшим в истории российской экономики, однако финансово-экономический анализ несостоявшейся сделки имеет мало смысла. В феврале 2004 года с подписанием

протокола о расторжении сделки, видимо, завершился период неопределенности в отношениях крупнейших акционеров компаний. В дальнейшем несомненное прикладное значение может иметь анализ техники «развода» после фактически состоявшегося поглощения.

Как видно из таблицы 3, горизонтальные сделки в количественном плане остаются преобладающими в 2003 году. Напротив, конгломератные слияния и поглощения составляли порядка 10-15 % в совокупном объеме сделок и около 20-25 % в общем количестве сделок. Тем

не менее, по данным МАП на начало 2004 года, наиболее масштабными на товарных рынках являются процессы *создания многопрофильных структур и вертикальной интеграции*, в том числе формирования крупных вертикально-интегрированных компаний, стремящихся установить контроль над предприятиями, обеспечивающими весь технологический цикл производства продукции, а также ее последующую реализацию. Эти процессы определяют рост совокупной экономической концентрации.

Таблица 2.

Отраслевая структура сделок по слияниям и поглощениям, 1999-2003 гг., %*

Отрасли	Россия					Мир в целом 2003
	1999	2000	2001	2002	2003	
Добывающий сектор	53	4	49	25	63	5
Промышленное производство	1	55	6	34	14	8
Телекоммуникации	2	14	9	7	11	12
Транспорт	0	0	4	1	4	4
Коммунальные услуги	27	1	0	3	2	5
Пищевая, легкая, деревообработка	4	15	2	10	2	4
Финансы и страхование	0	0	2	4	2	21
Химия и фармацевтика	4	5	20	1	1	12
СМИ и программные продукты	0	2	0	14	0	5
Другие	9	5	8	1	2	25
ВСЕГО	100	100	100	100	100	100

* Сделки, завершённые ко 2 декабря 2003 г., без учета приватизационных сделок. Для 2003 г. – без сделки Юкос-Сибнефть. Источник: Dealogic 2002-2003; KPMG

Таблица 3.

Слияния и поглощения по видам, январь-сентябрь 2003 г., %

	Конгломератное	Вертикальное	Горизонтальное
Доля в совокупном объеме сделок, без нефтяного сектора	10-15	20-25	65-70
Доля в общем количестве сделок	20-25	25-30	50-55

Источник: M&A Appraisal

Для оценки количественной динамики слияний и поглощений в условиях современной России вне зависимости от стадий экономического роста значительным остается влияние таких факторов, как пост-приватизационное перераспределение собственности и экспансия крупных групп. Тем не менее *последний фактор стал менее значимым*. «Вклад» крупнейших групп в интенсификацию внутрироссийского процесса слияний и поглощений в 2003 году становится менее весомым не только в силу активизации реорганизационных процессов в группах и усиления их зарубежной экспансии. Основной причиной является *активизации экономических агентов второго эшелона, крупных и средних компаний*, которые располагают необ-

ходимыми ресурсами для расширения своего бизнеса за счет присоединения более мелких компаний.

Общие тенденции динамики слияний и поглощений подтверждаются данными о динамике ходатайств в МАП РФ (таблица 4). В последние годы наблюдается рост суммарного количества подаваемых заявлений по статьям 17 и 18 Закона РСФСР №9 48-1 от 22 марта 1991 г. «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках», при этом во все большей части эти заявления связаны со статьей 18.

В 2002 г. количество уведомлений по статье 18 (9461) было сопоставимо с количеством ходатайств по той же статье (10198). В то же вре-

мя, по данным МАП России, около половины сделок (по статье 18) в 2002-2003 гг. было связано с приобретением акций (долей) в уставном капитале хозяйствующих субъектов, работающих на разных товарных рынках, а поэтому не конкурирующих друг с другом. Таким образом, статья 18 «настроена» на избыточную жесткость в плане необходимости использования разрешительного порядка. Как следствие, значительная часть хозяйствующих субъектов стремится избежать согласования сделок по статьям 17 и 18 – количество только выявленных МАП России нарушений по этим статьям составило около 4

тысяч в 2000 г. и более 5 тысяч в 2001 г. (реально их существенно больше), при этом именно по этим статьям Закона «О конкуренции ...» наиболее высок прирост нарушений. (Симачев Ю. О совершенствовании антимонопольного регулирования применительно к интеграционным процессам в промышленности. Мimeo, 2003.) Не менее важной проблемой является «бюрократизация нарушений» (по определению экс-главы МАП И.Южанова, прес-конференция 25 декабря 2003 г.) в области антимонопольного законодательства, т.е. растущее участие чиновников в антиконкурентных соглашениях.

Таблица 4.

Динамика количества рассмотренных уведомлений и ходатайств в соответствии с требованиями статей 17 и 18 Закона «О конкуренции ...»*

	Количество уведомлений и ходатайств		Удельный вес в суммарном количестве заявлений по статьям 17 и 18, %	
	по статье 17	по статье 18	статья 17	статья 18
1998 г.	2485	4417	36,0	64,0
1999 г.	2936	7315	28,6	71,4
2000 г.	3882	12092	24,3	75,7
2001 г.	4827	16165	23,0	77,0
2002 г.	4371	19659	18,2	81,8

* Законом РСФСР № 948-1 от 22 марта 1991 г. «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» установлен государственный контроль за созданием, реорганизацией, ликвидацией коммерческих организаций и их объединений (статья 17) и за соблюдением антимонопольного законодательства при приобретении акций (долей) в уставном капитале коммерческих организаций (статья 18).

Источник: данные МАП России

Если анализировать только структуру ходатайств (без уведомлений), то основные тенденции сохраняют свое значение (таблица 5). В 2002-2003 гг. в структуре рассмотренных МАП ходатайств более 70 % составляют ходатайства о приобретении акций (ст. 18), тогда как доля ходатайств о слиянии и присоединении не превышает 5 %. Это отнюдь не означает, что дан-

ные МАП противоречат приведенной выше статистике слияний и поглощений в России. Напротив, статистика МАП, хотя и не позволяет выделить поглощения отдельной строкой (такого понятия нет в российском законодательстве), но свидетельствует о растущих масштабах данного процесса, тем более что речь чаще всего идет о весьма крупных пакетах (от 20 %).

Таблица 5

Структура ходатайств, рассмотренных МАП в 2002-2003 гг.

Виды ходатайств	2002		2003	
	Количество	Доля, %	Количество	Доля, %
Приобретение акций (долей)	7813	71,1	8880	71,0
Получение основных производственных средств или нематериальных активов	1901	17,3	2144	17,1
Слияние и присоединение коммерческих организаций	500	4,6	539	4,3
Прочие	763	7	951	7,6
Итого	10 977	100	12 514	100

Источник: данные МАП России, расчеты авторов

Проблема состоит в том, что термин «реорганизация», используемый в Гражданском кодексе РФ (ст. 57), относится лишь к правовым аспектам деятельности предприятий в части регламентации возможных промежуточных транс-

формаций юридических лиц в диапазоне между созданием и ликвидацией (но в содержательном плане включая последние, ибо реорганизация есть также способ как прекращения, так и возникновения новых юридических лиц). При этом

для российской практики типичной является ситуация, когда сделка, по сути являющаяся слиянием (присоединением), оформляется не в соответствии с требованиями, предъявляемыми к «реорганизации», а как покупка акций и активов. Это связано со стремлением контрагентов сделки, во-первых, обойти необходимые при реорганизации процедуры (договор реорганизации, порядок конвертации, передаточный акт, созыв общего собрания акционеров, согласование в МАП и др.), во-вторых, лишить кредиторов права требования досрочного исполнения обязательств.¹² Последняя норма представляется чрезмерной, однако ее сохранение в законодательстве является весомым стимулом для поиска обходных путей при оформлении таких сделок.

Еще один объективный мотив – сохранение прежней компании при наличии биржевой, кредитной и «отчетной» (особенно по международным стандартам) истории, тогда как слияние потребует создания новой компании. Как видно из таблицы 5, число ходатайств о покупке акций и активов примерно в 20 раз выше, чем ходатайств о слиянии и присоединении. Следует также заметить, что ходатайства о реорганизации (слиянии, присоединении и др.) подаются в основном при укрупнении ГУП в рамках реформы сектора последних лет.

В 2003 году появился целый ряд оптимистичных оценок существующих правил слияний и поглощений, согласно которым «руководители все чаще рассматривают идею объединения с другими предприятиями в качестве одного из видов реструктуризации бизнеса, одного из арсеналов качественного улучшения его структуры, одного из способов привлечения инвестиций».¹³ Как нам представляется, реалии пока далеки от такой оценки. Положительные сдвиги действительно имеют место, однако лишь в единичных случаях.

В целом же, по данным департамента экономической безопасности ТПП РФ, 3/4 осуществляемых в настоящее время поглощений являются враждебными, т.е., с учетом доминирующей техники, предполагают скупку акций с использованием шантажа, угроз или подкупа, противоправный доступ к реестру акционеров и др.¹⁴

¹² См.: Плешанова О. Слитно и безраздельно. Как объединяются российские компании. – Коммерсантъ, 2004, 6 февраля.

¹³ Ефимчук И. Взрыв слияний. – Финанс, 2003, № 35, с. 15.

¹⁴ Интервью директора департамента экономической безопасности ТПП РФ А.Макарычева. – Коммер-

Очевидным экономическим мотивом для использования противоправных методов поглощений является сопоставление затрат при «враждебном» (с указанной спецификой) и «цивилизованным» способами поглощения: при затратах порядка 0,5 млн. долл. (примерно годовая выручка компании-цели) на юридические услуги, подкуп должностных лиц, судей и судебных приставов, можно получить объект стоимостью 5 млн. долл.

Более того, проблема враждебных поглощений с применением т.н. «административного ресурса» приобрела в 2002-2003 гг. столь острый характер, что потребовала внимания законодателей. Так, в мае 2003 года в Государственной Думе прошли парламентские слушания на тему законодательного обеспечения прав собственности, в том числе при враждебных поглощениях. Среди рекомендаций - ужесточение ответственности за принятие соответствующих судебных решений (что требует поправок в законодательство о судебной системе), введение ответственности миноритарных акционеров за подачу иска, инициирующего враждебное поглощение, уточнение процедур проведения собрания акционеров и ведения реестров АО (основания для передачи функций ведения реестра от одного регистратора к другому, запрет на изъятие или арест реестров) и другие. Тем не менее даже внесение указанных изменений в законодательство не снимет остроту проблемы, пока сохраняются экономические (сравнительная затратность разных методов установления контроля) и институциональные (системная коррупция) предпосылки.

Радыгин А., Шмелева Н.

сантъ, 2004, 6 февраля. В 2002 году 76 % из 1870 поглощений оцениваются как враждебные в указанном контексте. Очевидно в данном случае отличие от классического определения враждебного поглощения, под которым обычно понимается легальная попытка получения контроля над финансово-хозяйственной деятельностью или активами компании-цели (через тендерное предложение или скупку пакетов на рынке) в условиях сопротивления со стороны руководства или ключевых участников компании. По ряду других оценок, в 2002 году доля *попыток* недружественных поглощений в общем их количестве составляла 85-90 % (против 65-70 % в 2001 г.), однако среди всех *состоявшихся* поглощений эта доля была ниже – около 55 %.

Накопительно - ипотечная система как новое средство решения жилищных проблем военнослужащих

Среди многих проблем начавшегося в этом году перевода военной организации РФ на новую систему комплектования едва ли не главная заключается в следующем. Запланированные мероприятия выполняются в условиях, когда федерально - целевая программа (ФЦП) мероприятий Правительством РФ уже утверждена (в августе 2003 г.), а облик новой системы комплектования, на которую следует переходить, известен весьма приблизительно. Новые условия военной службы ещё не определены. Законодательство остаётся пока прежним. Законопроекты (в том числе те, которые разработаны в ИЭПП) имеются, однако, рассмотрение и принятие их задерживаются.

Выяснилось, что менять надо не отдельные положения некоторых законов, а систему – то, что принято называть «кадровой политикой». Этот термин до сих пор применялся только по отношению к офицерскому составу. Но в 2003 году Президент и Правительство РФ приняли решение о необходимости укомплектования всех регулярных войск (сил), начиная с воинских частей постоянной готовности и несущих боевое дежурство, военнослужащими, проходящими службу на добровольной основе по контракту, и о существенном сокращении продолжительности службы по призыву. В этих условиях понятие «кадровой политики» придётся существенно расширить, позаботясь о подготовке и переподготовке всех кадров и об обеспечении их всеми видами довольствия.

С экономической точки зрения основными являются 2 вида довольствия: денежное и жилищное.

Ситуация с денежным довольствием довольна понятна: для привлечения граждан на добровольную службу по контракту надо поднять и поддерживать уровень денежного довольствия всех военнослужащих выше средней зарплаты по стране.

Ситуация по обеспечению жильём осложнена двумя известными факторами: отсутствием в необходимом объёме и качестве служебного жилья; огромной задолженностью государства перед гражданами, проходящими военную службу и завершившими её. Очередь бесквартирных и нуждающихся в улучшении жилищных условий превышает 170 тыс. человек.

Исходя из выявленных трудностей комплектования военной организации РФ как по кон-

тракту, так и особенно по призыву, и возможных негативных последствий, уточнены более ранние предложения ИЭПП по совершенствованию кадровой политики в военной организации. Предлагается распространить понятие кадровой политики не только на офицеров, но и на лиц РМКС. Соответствующая схема иллюстрирует эти предложения. На ней отражены потребности формирования единой системы военного образования, сопряжённой с общей системой образования граждан России, а также другие аспекты рассмотрения кадровых проблем военной и гражданской сфер в их рациональном единстве. Указаны и расчётные параметры прохождения военной службы различными категориями лиц РМКС.

Применительно к такой политике выполнен ряд расчётов по военно-экономической и социально-экономической эффективности новой системы комплектования. При моделировании выяснилось, что с финансово-экономической точки зрения важны не только расходы на переход к новой системе комплектования, но и более отдалённые расходы. Даже при рациональной кадровой политике, которая выражается возвратом в гражданскую сферу половины контрактников, заключающих их последовательно три раза на 3 года каждый контракт, расходы на последующее затем увольнение, на выплаты пенсий и обеспечение жильём оказываются значительными. Их надо учитывать и заранее планировать.

После моделирования большого количества вариантов военной службы, информацию о которых можно найти на сайте ИЭПП¹⁵, и были выявлены те параметры, которые представлены на схеме в качестве рациональных. Иная политика, допускающая для каждого контрактника возможность прихода в военную организацию «на всю жизнь», то есть до пенсии, оказывается категорически непосильной для государства.

На основе результатов моделирования вариантов кадровой политики и выбора из них рационального оказалось возможным приступить к моделированию действия НИС обеспечения жильём всех военнослужащих, включая тех лиц РМКС, которые будут служить по контракту.

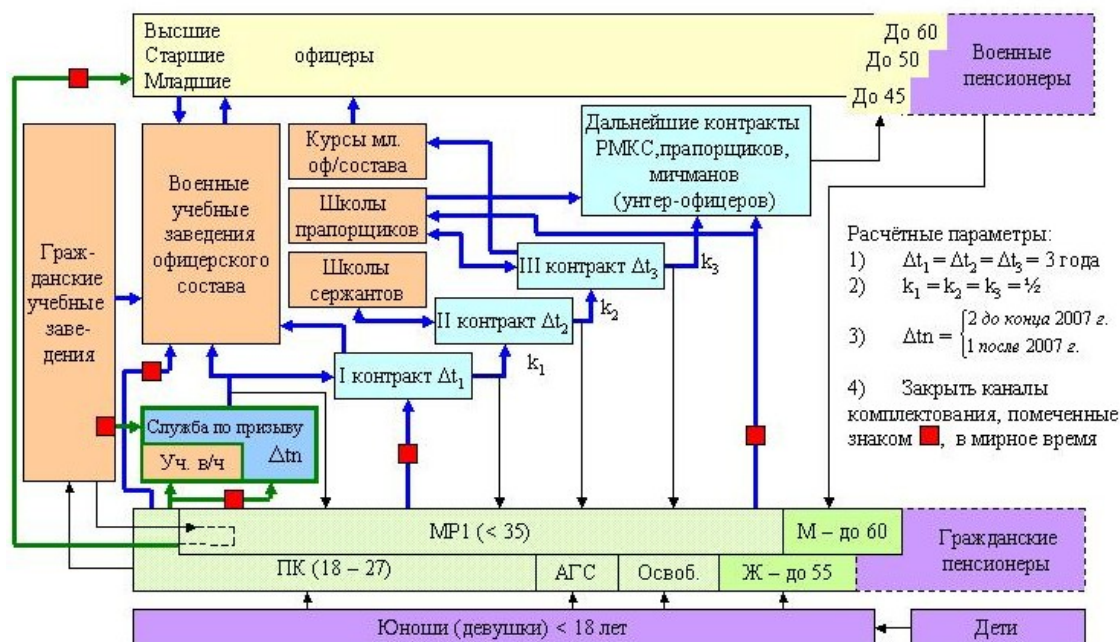
Принципиальным отличием данной модели от ранее исследовавшихся моделей явился не

¹⁵ www.iet.ru/files/text/voennoe/seminar.pdf

только учёт возможности участия в НИС контрактников РМКС, но и, главное, той динамики их нарастания, которая заложена в ФЦП на пе-

риод 2004 - 2007 годов и определена далее - в «Основах государственной политики РФ по военному строительству на период до 2010 года».

Кадровая политика



Кроме того, уточнены некоторые исходные данные по количеству и темпам входа военнослужащих различных категорий в НИС и выхода из неё как по причине получения жилья через ипотеку, так и по другим обстоятельствам. При выполнении расчётов принималось, что темп пополнения военной организации РФ молодыми офицерами будет равен 25 тыс. человек в год. По прапорщикам считалось, что темп их пополнения составит 15 тыс. человек в год до 2008 года, а затем будет равен (в соответствии с рекомендуемой кадровой политикой) темпу перехода контрактников РМКС в эту категорию военнослужащих.

Доля лиц, входящих в систему получения жилья через ипотеку, принималась равной: через 10 лет – 50%; через 20 лет – 30%; через 25 лет – 15% и через 30 лет – 5%. Эти данные подлежат уточнению. Дело в том, что военная организация в принципе не заинтересована в преждевременной «привязке» военнослужащего к какому-либо населённому пункту (гарнизону). Это будет затруднять новые назначения. Следовательно, военнослужащего надо заинтересовать в возможно более позднем получении жилья через ипотеку. Такая политика может быть реализована, например, путём возложения на военнослужащего, рано переходящего в ипотеку, выплаты процентов по ипотечному кредиту. Тот, кто будет служить, живя на служебной

площади там, куда пошлют, за время пребывания в накопительной системе должен получить существенную надбавку и в конечном итоге получить при завершении службы лучшее жильё.

В силу особенностей прохождения военной службы военнослужащими РМКС по контракту, когда кадровая политика (см. выше) будет направлена на то, чтобы обеспечить среднюю продолжительность такой службы порядка 6 лет и предоставить возможность служить до пенсии только малой части контрактников (порядка 1/8), в модели предложено сделать накопительную систему двухступенчатой.

В первой ступени этой системы, называемой Единой накопительной системой военнослужащих (ЕНСВ), участвуют все без исключения военнослужащие, проходящие службу по контракту. Во второй, которую и следует именовать НИС, - те лица, которые по закону стали или должны стать обладателями права на обеспечение их жильём, предоставляемым в собственность, или эквивалентной суммой денежных средств.

В ЕНСВ производится **поступление из бюджета** денежных средств, сумма которых пропорциональна количеству участников этой системы, с обязательной персонификацией накоплений по отношению ко всем участникам. Возможно высокий начальный темп прихода контрактников в ЕНСВ не должен смущать, по-

сколькo соответствующие средства, подействовав быстрoму началу работы ЕНСВ, затем вернутся в бюджет, но выполняют роль стимулятора к продолжению военной службы по контракту и тем самым позволяют военной организации оставить на второй контракт действительно наиболее достойных.

Участниками этой системы, как предполагается, станут все военнослужащие, включая РМКС, подписавшие контракт, дающий право на вступление в ЕНСВ, после 1 января 2005 года. Идет ли речь о первом контракте, предусматривающем прохождение военной службы не менее чем на 3 года, или о втором контракте, заключаемом после завершения первого, - вопрос, требующий своего отдельного решения. При моделировании эти разновидности правил вхождения в ЕНСВ рассматривались как варианты.

По результатам моделирования выяснилось, что представляется целесообразным отдать предпочтение варианту, при котором в ЕНСВ военнослужащие РМКС входят при подписании второго контракта. Это позволит включить в систему многих военнослужащих, проходящих сейчас службу по первому контракту, уже в 2005 году.

В дальнейшем, при подписании каждого нового контракта без перерыва в службе, пребывание военнослужащего в ЕНСВ и начисление средств на его имя пролонгируется. В случае окончания действия контракта и отказа от его продления любой стороной (военнослужащим или руководством ведомства), если это произошло до достижения выслуги 10 лет и более, военнослужащий демобилизуется и одновременно выбывает из ЕНСВ. Сумма средств, поступавших на его имя за время службы, **возвращается в бюджет**.

Военнослужащий, выслуга которого превысила 10 лет, становится участником второй ступени рассматриваемой системы - НИС и получает формальное право либо передать свои накопления в ипотечную компанию и переадресовать в неё выделяемые на его имя средства, либо продолжать своё пребывание в НИС как её участник.

Что выгоднее военнослужащему: получить быстрее жильё в пределах суммы, которая будет перечисляться на его имя в течение общего срока 20 лет, или оставаться в НИС на более продолжительный срок, надеясь на рост накопленный и резервируя за собой право отложить решение вопроса о местожительстве на будущее, - дело самого военнослужащего. В решение этого

вопроса ни руководство НИС, ни командование вмешиваться не должны.

Отличие участия в НИС офицеров от участия в ней военнослужащих РМКС состоит в том, что, как правило, при соблюдении должностных обязанностей и статусных требований практически каждый офицер может рассчитывать на своё участие в системе и обеспечение жильём. А вот контрактник РМКС должен знать, что перед ним стоят конкурсные барьеры, и он может рассчитывать на получение жилья не только при выполнении своих обязанностей, но и при росте квалификации, которые позволят ему перейти в категорию офицера или унтер-офицера (прапорщика, мичмана - дело не в названии). Такая кадровая политика будет стимулировать рост военной квалификации и способствовать повышению обороноспособности страны.

Важно отметить, что компания, которой будет доверено управление накопительной системой, должна работать со средствами всей ЕНСВ, но при учёте необходимости возврата части средств в бюджет тотчас после соответствующего ухода военнослужащего из военной организации.

При такой кадровой и накопительной политике будет задействован ряд стимулов, важных для военнослужащих, а также для НИС и для государства:

- стремление к поступлению на военную службу по контракту на должности РМКС и затем к повышению своей квалификации лицами, не получившими высшего образования, поскольку по завершении такой службы им после 45 лет гарантируется пенсия военнослужащего и средства, достаточные для обеспечения жильём;

- стремление военнослужащих к более продолжительной службе по контракту и более продолжительному участию в НИС с сохранением мобильности, готовности к передислокации;

- обеспечение притока бюджетных средств в НИС, ускоряющего её запуск в действие, и в то же время предусмотренный последующий возврат средств в бюджет с минимальными издержками;

- парирование неопределённости в дальнейшей службе каждого военнослужащего при поступлении его на военную службу по контракту: желающие и наиболее нужные военной организации лица перейдут из ЕНСВ в НИС, что позволит им впоследствии получить средства на жильё; граждане, пришедшие в военную организацию на сравнительно непродолжительную

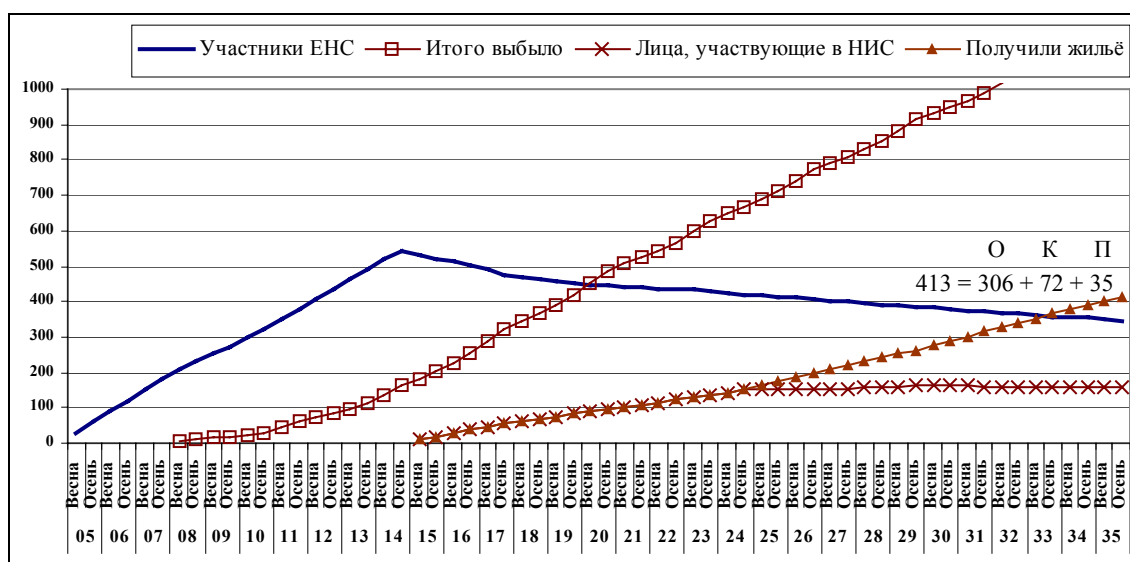
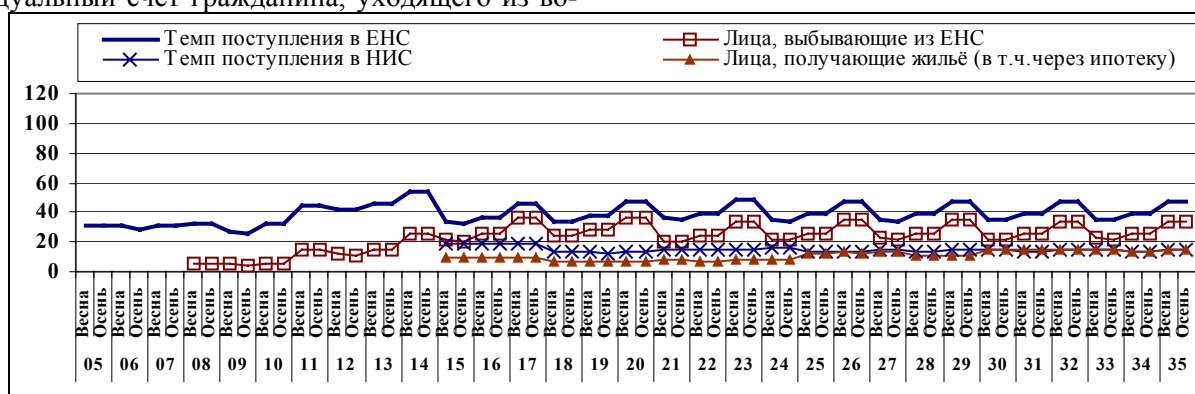
службу, вернуться к гражданской жизни без потерь для бюджета.

Особый вопрос – компенсация средств, которые не будут получены пенсионным фондом на военнослужащего, прослужившего менее 10 лет и вернувшегося к гражданской жизни, поскольку в отличие от других работодателей военное ведомство отчислений на военнослужащих не делает. Ущемлять гражданина, пошедшего на службу по контракту, а затем вернувшегося к гражданской жизни, было бы крайне неправильным.

Оказывается, что рассматриваемая модель содержит возможность безболезненного решения также и этой проблемы. Для этого достаточно перечислить в пенсионный фонд на индивидуальный счёт гражданина, уходящего из во-

енной организации, часть средств, которые будут накоплены на его имя за счёт деятельности управляющей компании НИС.

Результаты моделирования прилагаются в виде графиков, на которых показана динамика численности участников ЕНСВ и НИС (тыс. человек в полугодие), включая динамику получения военнослужащими жилья (тыс. человек). Всего в этом варианте жильё к 2035 году получат 413 тыс. человек, из которых 306 тысяч офицеров, 72 тысячи контрактников РМКС и 35 тысяч прапорщиков (мичманов). К этому сроку в НИС останутся только офицеры и контрактники РМКС. Процессы поступления их в НИС и убытия из системы (с получением жилья в собственность) стабилизируются.



Этим будет определяться и динамика перечисления бюджетных средств, поскольку предполагалось, что на каждого участника системы будет перечисляться стабильная сумма, ориентировочно равная 30 000 рублей ежегодно в ценах 2004 года.

На совещании в Минобороны, которое недавно провёл Президент РФ, замысел накопительно

– ипотечной системы как средства обеспечения военнослужащих жильём был одобрен.

В заключение отметим ещё одно достоинство перевода всех военнослужащих, начиная с тех, которые продолжают службу в 2005 году со второго контракта, в новую накопительную систему обеспечения жильём. После запуска этой системы прекратится приток новых военнослужащих в сложившуюся очередь на получение

жилья. Она будет ещё некоторое время пополняться теми, кто прослужил достаточно продолжительное время и готовится к уходу из военной организации, но постепенно этот приток

иссякнет, и у государства появится реальная возможность рассчитаться с ранее накопленными обязательствами.

Н.И. Кардашевский, В.И. Цымбал

Прогноз некоторых макроэкономических показателей¹⁶

В данном разделе приводятся результаты прогнозирования будущих значений налоговых поступлений в консолидированный (с выделением налога на прибыль, НДС и подоходного налога) и федеральный (с выделением налога на прибыль) бюджеты на апрель-июнь 2004 г. Соответствующие прогнозные значения получены на основе моделей временных рядов, которые были оценены на месячных данных на интервале с января 1999 г. по январь 2004 г. по данным Министерства Финансов РФ, а также на основе REM-моделей¹⁷. Напомним, что ИЭПП продолжает ежемесячную публикацию бюллетеня модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ (см. www.iet.ru), в котором представлены расчеты прогнозных значений более чем 40 показателей.

Таблица 1

Результаты расчетов прогнозных значений налоговых поступлений в консолидированный бюджет

Месяц	Показатель			
	Объем суммарных налоговых поступлений	Объем поступлений налога на прибыль	Объем поступлений НДС	Объем поступлений подоходного налога
Прогнозные значения по REM модели (млрд. руб.)¹⁸				
Апрель 2004	401.6	74.4	84.8	45.8
Май 2004	327.2	44.3	81.6	40.5
Июнь 2004	309.5	35.9	82.7	45.9
Прогнозные значения по модели ARIMA (млрд. руб.)				
Апрель 2004	366.1	61.6	84.8	43.0
Май 2004	301.2	42.4	82.3	43.4
Июнь 2004	279.3	41.9	82.4	45.8
Справочно: фактические значения за аналогичные периоды 2003 гг. (млрд. руб.)				
Апрель 2003	332.0	68.7	74.6	37.1
Май 2003	270.8	41.0	71.9	32.9
Июнь 2003	255.9	33.2	72.8	37.2
Прирост налоговых поступлений по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года (в ценах этого месяца) по REM модели				
Апрель 2004	10%	-2%	3%	12%
Май 2004	10%	-2%	3%	12%
Июнь 2004	10%	-2%	3%	12%

¹⁶ Под прогнозом в данном случае понимается оценка будущих значений показателя, полученная на основе некоторой обладающей наилучшими статистическими свойствами модели. Более подробно о моделировании временных рядов можно прочитать, например, в книгах: Энтов Р.М., Дробышевский, В.П. Носко С.М., Юдин А.Д. (2001), *Эконометрический анализ динамических рядов основных макроэкономических показателей*, Москва, ИЭПП; Р.М.Энтов, В.П.Носко, А.Д.Юдин, П.А.Кадочников, С.С.Пономаренко (2002), *Проблемы прогнозирования некоторых макроэкономических показателей*, Москва, ИЭПП; Носко, А. Бузаев, П. Кадочников, С. Пономаренко (2003), *Анализ прогнозных свойств структурных моделей и моделей с включением результатов опросов предприятий*, Москва, ИЭПП

¹⁷ Основа REM-модели была разработана Робертом Конрадом (Robert Conrad) и Морган Смит (Morgan Smith) из университета Дьюка (Duke University, USA) для прогнозирования налоговых поступлений. С разрешения авторов мы используем данную модель при построении прогнозов.

¹⁸ Мы представляем прогнозные значения (номинальных) налоговых поступлений в млрд. рублей или приростах реальных значений к соответствующему периоду предыдущего года, а не в процентах ВВП, поскольку в официальной статистике отсутствуют достоверные месячные данные по ВВП РФ.

Прирост налоговых поступлений по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года (в ценах этого месяца) по ARIMA модели				
Апрель 2004	0%	-19%	3%	5%
Май 2004	1%	-6%	4%	20%
Июнь 2004	-1%	14%	3%	12%

Таблица 1а

**Результаты расчетов прогнозных значений
налоговых поступлений в федеральный бюджет**

Месяц	Объем суммарных налоговых поступлений				Объем поступлений налога на прибыль				
	Прогнозные значения по REM модели (млрд. руб.)	Прирост налоговых поступлений по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года (в ценах этого месяца) по REM модели	Прогнозные значения по модели ARIMA (млрд. руб.)	Прирост налоговых поступлений по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года (в ценах этого месяца) по ARIMA модели	Прогнозные значения по REM модели (млрд. руб.)	Прирост налоговых поступлений по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года (в ценах этого месяца) по REM модели	Прогнозные значения по модели ARIMA (млрд. руб.)	Прирост налоговых поступлений по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года (в ценах этого месяца) по ARIMA модели	
Апрель 2004	227.8	15%	211.4	6%	11.5	-44%	11.2	-45%	
Май 2004	201.3	15%	190.6	8%	7.2	-44%	9.1	-29%	
Июнь 2004	210.2	15%	184.0	0%	7.8	-44%	17.1	22%	
Справочно: фактические значения за аналогичные периоды 2003 г. (млрд. руб.)									
Апрель 2003					180.2				
Май 2003					159.4				
Июнь 2003					166.3				

В среднем прогнозируемые темпы роста поступлений подоходного налога¹⁹ за апрель, май и июнь 2004 г. по отношению к соответствующим периодам 2003 г. составят около 12% (см. таблицы 1 и 1а) в реальном исчислении. Сред-

ние темпы роста объема поступлений налога на добавленную стоимость составят немногим более 3% в реальном выражении. Для налога на прибыль в консолидированный бюджет поступления сократятся в среднем на 3% в реальном выражении.

Для поступлений налога на прибыль в федеральный бюджет аналогичное сокращение поступлений превысит 30%. В случае суммарных налоговых поступлений в консолидированный бюджет за апрель, май и июнь 2004 г. прогнозируемый средний рост в реальном выражении по отношению к соответствующему периоду 2003 г. составит около 5%, для совокупных поступлений в федеральный бюджет около 10%.

М. Турунцева, С. Пономаренко

¹⁹ Средние темпы прироста рассчитываются как среднее арифметическое полученных прогнозов по двум моделям на периоде в три месяца. При этом можно заметить, что прогнозируемые темпы прироста поступлений на три месяца по REM модели отличаются большей стабильностью, чем прогнозы по ARIMA моделям, что непосредственно объясняется технологией построения прогнозов. Согласно REM модели коэффициент роста прогнозируемых поступлений по отношению к аналогичным показателям за предыдущий год меняется незначительно от месяца к месяцу, поскольку получаемые изменения возможны либо за счет изменения ставок налога в отдельные месяцы, либо за счет увеличения накопленного с начала года объема поступлений по сравнению с прошлым годом. Колебание же темпов прироста прогнозируемых поступлений, получаемых по ARIMA моделям, объясняется неустойчивой динамикой рассматриваемых рядов, а также свойствами прогнозов эконометрических моделей временных рядов.

Вопросы, рассмотренные Правительством Российской Федерации на заседаниях от 18 марта и от 25 марта 2004 года

В период с 1 по 29 марта 2004 года Правительство РФ провело три заседания, на которых рассматривались различные вопросы.

В частности, были приняты решения о выделении Государственной Думе РФ и ФСБ России средств из резервного фонда Правительства РФ, об итогах социально-экономического развития РФ за 2003 год, сценарных условиях социально-экономического развития РФ на 2005 год и на период до 2007 года и о параметрах прогноза цен (тарифов) на продукцию (услуги) субъектов естественных монополий на 2005 год на основе доклада Минэкономразвития России по данному вопросу, был в основном одобрен проект Лесного кодекса РФ, представленный Минэкономразвития России, одобрен проект федерального закона "О внесении изменений в статьи 34 и 41 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации" и принято решение о его внесении в Государственную Думу в установленном порядке, был рассмотрен вопрос о мерах по реализации Указа Президента РФ от 9 марта 2004 года № 314 "О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти" и приняты соответствующие решения.

Представляют интерес рассматривавшийся на заседании Правительства РФ от 18 марта 2004 года проект федерального закона "О внесении изменений в статьи 34 и 41 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации", а также вопрос об итогах социально-экономического развития Российской Федерации за 2003 год, сценарных условиях социально-экономического развития Российской Федерации на 2005 год и на период до 2007 года и о параметрах прогноза цен (тарифов) на продукцию (услуги) субъектов естественных монополий на 2005 год, рассмотренный на заседании от 25 марта 2004 года.

Заседание Правительства 18 марта 2004 года.

На данном заседании был рассмотрен проект федерального закона "О внесении изменений в статьи 34 и 41 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации".

В статьях 10 и 32 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации" установлено, что Пенсионный фонд РФ обязан информировать застрахованных лиц не только о состоянии специальной части их индивидуального лицевого счета, но и о результатах инвестирования средств пенсионных накоплений, переданных в доверительное управление управляющим компаниям. В связи с этим в статью 41 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации" законопроектом вносятся изменения, уточняющие, что в период с 1 января 2003 г. по 31 марта 2004 г. Правительством РФ устанавливается порядок и сроки информирования Пенсионным фондом РФ застрахованных лиц о состоянии специальной части их индивидуального лицевого счета и результатах инвестирования пенсионных накоплений.

Одновременно в соответствии с рассмотренным проектом устраняется другое расхождение в тексте данного закона.

Федеральный закон от 10 ноября 2003г. № 135-ФЗ "О внесении изменения в статью 41 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации" устанавливает, что в период с 1 января 2003 г. по 31 марта 2004 г. Правительство РФ определяет срок перевода Пенсионным фондом РФ средств пенсионных накоплений в выбранную застрахованным лицом управляющую компанию или в государственную управляющую компанию, предусмотренный статьей 34 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации". Однако в статье 34 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации" упоминается только о переводе средств в выбранную застрахованным лицом управляющую компанию, срок перевода средств в государственную управляющую компанию в данном законе не установлен. Изменения, вносимые в статью 34 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации", устанавливают срок перевода средств

пенсионных накоплений в государственную управляющую компанию и устраняют расхождения со статьей 41 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации".

На заседании Правительства РФ был одобрен проект федерального закона "О внесении изменений в статьи 34 и 41 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации" и принято решение внести его в Государственную Думу в установленном порядке.

Рассмотренный законопроект направлен на восполнение существующих в настоящее время законодательных пробелов и устранение расхождений в нормах пенсионного законодательства РФ. Его принятие необходимо для дальнейшего успешного функционирования порядка финансирования накопительной части трудовой пенсии в РФ.

На заседании Правительства РФ от 25 марта 2004 года был рассмотрен вопрос об итогах социально-экономического развития Российской Федерации за 2003 год, сценарных условиях социально-экономического развития Российской Федерации на 2005 год и на период до 2007 года и о параметрах прогноза цен (тарифов) на продукцию (услуги) субъектов естественных монополий на 2005 год. Правительство РФ приняло к сведению доклад Минэкономразвития России по данному вопросу.

Правительство РФ приняло за основу при разработке параметров прогноза социально-экономического развития РФ на 2005 год и на период до 2007 года и проектировок федерального бюджета на 2005 год и на период до 2007 года подготовленные Минэкономразвития России совместно с заинтересованными федеральными органами исполнительной власти сценарные условия социально-экономического развития РФ на 2005 год и на период до 2007 года и параметры прогноза цен (тарифов) на продукцию (услуги) субъектов естественных монополий на 2005 год.

Прогноз развития экономики России в среднесрочной перспективе разрабатывается исходя из оценки экономического развития в 2003 году и гипотез прогнозируемого изменения внутренних и внешних условий развития на этот период.

Рост мировой экономики

Оценка темпов роста мировой экономики по регионам мира на ближайшие годы позволяет

принять следующие гипотезы роста мировой экономики: в умеренно-консервативном варианте принимаются среднегодовые темпы роста 2.8%, а по благоприятному варианту - 3.8-4.4 процента.

Динамика курса евро к доллару США

В среднесрочной перспективе среднегодовой курс евро может снизиться с 1.25 долларов за евро в 2004 году до 1.12 в 2007 году.

Цены на нефть

Международное энергетическое агентство (IEA) в своем прогнозе спроса на нефть оценивает возможное увеличение спроса на углеводородное сырье с темпом 2-4% в год, в том числе в Европе - 1.5-2.5 процента.

В прогнозе принимаются следующие варианты изменения цен на нефть марки Urals.

I вариант предполагает переход к умеренной динамике цен на российскую нефть со средним уровнем 20 долл. США за баррель нефти марки Urals в 2005-07 годах.

II вариант исходит из более благоприятной динамики цен на нефть, в пределах 24 долл. США за баррель в 2006-07 годах и постепенным умеренным ростом в последующие годы.

Экспорт нефти и газа

Прогноз экспорта нефти по всем вариантам учитывает предположения о повышении спроса на нефть со стороны основных потребителей до 2007 года и в основном соответствует Энергетической стратегии Российской Федерации на долгосрочную перспективу, предусматривающей рост объемов экспорта нефти со 188.4 млн. т в 2002 году до 235 млн. т в 2007 году по I варианту и до 259.8 млн. т - по II варианту.

В целом предусматривается повышение экспорта газа с 185.5 млрд. куб. м в 2002 году до 231 млрд. куб. м по I варианту и до 248 млрд. куб. м по II варианту к 2007 году. Динамика цен на газ прогнозируется на основе динамики цен на нефть и нефтепродукты с учетом лага в 5-6 месяцев.

Внешний долг

Динамика выплат по внешнему долгу по обоим вариантам не предполагает реструктуризации долга. Также в полном объеме оценивается и процентное обслуживание долга.

В указанный период расходы России на погашение и обслуживание внешнего долга будут колебаться от 16.3 млрд. долл. США в 2004 и 18.9 в 2005 году до 14.9 млрд. долл. США в 2007 году.

Снижение инфляции

По обоим вариантам инфляция снижается с 12% в 2003 году до 4-6% в 2007 и с постепен-

ным дальнейшим понижением до 2-4% к 2010 году.

Уровень цен (тарифов) на товары (услуги) естественных монополий

По оценке, для того чтобы обеспечить целевой уровень инфляции в 2004-2007 годах, вклад повышения цен на продукцию (услуги) естественных монополий в прирост потребительских цен на товары и услуги не должен превышать 2.5-3.5 процентного пункта за год.

Реальный уровень тарифов на электроэнергию и железнодорожные перевозки в последующие годы рекомендовано сохранить на уровне 2005 года.

Реальный уровень цен на газ рекомендуется повышать до 2009 года, что по предварительным расчетам позволит обеспечить конкуренцию газа с альтернативными видами топлива и будет служить стимулом для более рационального использования газа в качестве топлива.

Реформирование налоговой системы

С 2005 года планируется повышение налоговых изъятий из нефтедобывающей отрасли при высоких ценах на нефть, путем изменения порядка расчета налога на добычу полезных ископаемых по нефти и экспортной пошлины на нефть.

Кроме того, предполагается снизить эффективную ставку единого социального налога (ЕСН) с 2005 года. Это приведет к снижению поступлений ЕСН в 2005 году по сравнению с 2004 годом, однако в дальнейшем, в результате увеличения доли фонда заработной платы в ВВП, прогнозируется рост поступлений по этому налогу.

Расширение налоговой базы, связанное с ростом фонда заработной платы, приведет и к росту поступлений по налогу на доходы физических лиц.

Кроме того, сопровождающая снижение ЕСН монетизация ряда социальных льгот приведет к росту доходов населения на 150 млрд. рублей в год.

Динамика обменного курса рубля

Динамика обменного курса рубля будет во многом определяться масштабами предложения иностранной валюты, поступающей по торговым операциям, поэтому будет сильно зависеть от мировых цен на российские энергоресурсы и соответственно от условий рассматриваемых вариантов.

В условиях варианта, учитывающего менее благоприятную конъюнктуру для российского экспорта, среднегодовые темпы укрепления

рубля по отношению к иностранным валютам не превысят 3 процентов с 2005 года.

Создание потенциала для роста инвестиционной активности

По предварительным оценкам прямые иностранные инвестиции к 2010 году составят порядка 20 млрд. долл. для оптимистичного варианта прогноза и около 11.3 млрд. долл. для пессимистичного варианта.

Макроэкономический прогноз на 2004-2007 годы.

Макроэкономические показатели прогноза разрабатывались в двух вариантах, учитывающих влияние прогнозируемых условий и факторов.

В 2004 году вклад внешнеэкономических факторов в рост ВВП остается примерно на уровне 2003 года. Так, превышение цен на нефть среднего за десятилетний период уровня обеспечивает около 2.0 процентного пункта прироста ВВП. Внутренние факторы (рост реальных доходов населения и инвестиций в основной капитал) обеспечивают около 4.4 процентных пунктов прироста ВВП.

Структура внешнего спроса будет существенно различаться в зависимости от рассматриваемых вариантов. В I варианте, в условиях умеренно низких мировых цен на энергетические товары и более низкого курса рубля, в стоимостной структуре *экспорта* будет расти доля товаров перерабатывающего сектора, в частности машин и оборудования. Во II варианте продолжится рост доли энергетического сектора, а из других отраслей - доли экспорта машин и оборудования. Динамика *импорта* будет определяться в среднесрочной перспективе постепенным укреплением курса рубля, потребностями технологического перевооружения растущей экономики, ростом располагаемых доходов предприятий и населения. В условиях II варианта предполагается, что в результате более благоприятной экспортной конъюнктуры укрепление рубля будет происходить более быстрыми темпами, что параллельно с большим ростом потребительского и инвестиционного спроса вызовет больший спрос на импорт.

В целом положительное *сальдо товаров и услуг* будет снижаться в среднесрочной перспективе, хотя в условиях II варианта это снижение будет более гладким.

Положительная динамика конечного потребления будет определяться в первую очередь ростом *конечного потребления домашних хозяйств*, что связано с ростом реальных располагаемых доходов населения. Вместе с тем де-

формированная структура распределения доходов в основном сохранится и поэтому задача снижения масштабов бедности остается приоритетной. Расчеты, базирующиеся на возможностях экономики, показывают, что *реальные доходы населения* в обоих вариантах могут возрасти с темпами, опережающими рост ВВП на 2-4 процентных пункта.

Снижение налоговой нагрузки на экономику будет способствовать также развитию процессов легализации заработной платы. По оценке, в 2007 году доля фонда заработной платы в ВВП может увеличиться до 30.4% по сравнению с 24.5% в 2003 году.

Опережающий рост реальных доходов обеспечит повышение доли потребления в ВВП в среднесрочной перспективе. При этом продолжится тенденция изменения потребительских расходов семей, в структуре которых возрастет доля потребления непродовольственных товаров и услуг при снижении доли расходов на продовольственные товары. Рост конечного потребления домашних хозяйств в 2007 году прогнозируется на 106-107.1% по вариантам.

Реальные располагаемые доходы населения в 2007 году увеличатся по сравнению с 2003 годом на 36-42 процентов.

Среди *источников инвестиций* все большую роль будут играть привлеченные средства. Рост привлеченных средств будет осуществляться в основном за счет кредитов банков и иностранных инвестиций, компенсируя таким образом снижение доли бюджетных средств.

По прогнозу, на период до 2007 года объем собственных средств, остающихся в распоряжении предприятий увеличится в номинальном выражении приблизительно в 1.5 раза к 2003 году, при этом располагаемая прибыль увеличится в 1.33 раза, объем амортизации - в 1.6 раза. Также ожидается рост доли прибыли, направляемой на инвестиции, в общем объеме прибыли (до 45-46% к 2007 году), а также амортизации (до 85% к 2007 году).

В результате номинальный объем средств, используемых на инвестиции в основной капитал за счет всех источников финансирования, возрастет за период 2004-2007 годов в 1.9-2.1 раза, что соответствует, с учетом индекса-дефлятора инвестиций, реальному росту в 1.38-1.46 раза.

Рост инвестиций и потребительского спроса обеспечат устойчивые темпы роста *промышленности*. Рост промышленного производства составит в 2007 году к предыдущему году по вариантам соответственно 4.6-5.7%, и увеличится

в 2007 году на 19.2-23.8% по сравнению с 2003 годом.

Производство сельского хозяйства возрастет в 2007 году на 16-17% по сравнению с 2003 годом.

Уровень цен и тарифов на продукцию и услуги естественных монополий

Анализ влияния повышения регулируемых цен и тарифов на продукцию и услуги естественных монополий на состояние экономики с 2000 по 2003 гг. подтверждает, в силу высокой энергоемкости промышленного производства, наличие сдерживающего эффекта на темпы экономического роста в особенности в промышленности. Согласно проведенным исследованиям, вклад повышения цен на продукцию и услуги естественных монополий в общий прирост потребительских цен в 2000-2003 гг. составлял от 3.7 до 4.3 п.п. что составляло около трети от ежегодного уровня инфляции для соответствующих лет. МЭРТ считает целесообразным на прогнозируемый период установить параметры прироста потребительских цен от повышения цен и тарифов на продукцию и услуги естественных монополий на уровне не более 30-35% от проектируемого уровня целевой инфляции.

Учитывая, что инфляция в 2005 году должна снизиться до 6.5-8.5% (против 10% в 2004 году), вклад увеличения регулируемых цен и тарифов 2005 году в инфляции не должен превышать 2.6-2.7 процентных пунктов, в 2006-2007 гг. - 2.3-2.4 и 1.9-2 процентных пунктов соответственно.

Минэкономразвития России, Минфину России, Министерству промышленности и энергетики РФ, Министерству социального развития и здравоохранения РФ с участием заинтересованных федеральных органов исполнительной власти и Банка России поручено доработать представленный проект сценарных условий с учетом состоявшегося обсуждения обратив особое внимание на такие вопросы, как:

- реализация мер, направленных на увеличение темпов роста валового внутреннего продукта;
- влияние предполагаемых изменений налогового законодательства на основные макроэкономические показатели;
- обоснование предельных уровней цен (тарифов) на продукцию (услуги) субъектов естественных монополий, в том числе на газ;
- уточнение цены на нефть и объемов экспорта нефти;
- др.

На заседании было принято решение о том, что доработанные сценарные условия до 1 апреля 2004 г. должны быть направлены в органы исполнительной власти РФ для подготовки соответствующих предложений по основным параметрам прогноза социально-экономического развития РФ на 2005 год и на период до 2007 года.

На заседании было отмечено, что в целях повышения темпов экономического роста и снижения уровня бедности при осуществлении своей деятельности в 2004 году органы исполнительной власти РФ должны исходить из необходимости решения следующих приоритетных задач:

- осуществление административной реформы;
- завершение налоговой реформы, в том числе снижение эффективной ставки единого социального налога, изменение порядка расчета налога на добычу полезных ископаемых, совершенствование

администрирования налога на прибыль и налога на добавленную стоимость;

- создание эффективной системы медицинского, социального, пенсионного страхования российских граждан;

- создание условий для стимулирования инновационной деятельности в научно-технической и производственной сферах;

- реформирование жилищно-коммунального хозяйства, в том числе развитие системы ипотечного кредитования;

- повышение эффективности природопользования и совершенствование системы охраны окружающей среды.

Минэкономразвития России поручено дополнительно рассмотреть и представить предложения по корректировке Плана действий Правительства РФ, исходя из необходимости решения задач, определенных сценарными условиями социально-экономического развития РФ на ближайшие годы.

Большакова Е.А.

Обзор экономического законодательства за март 2004 года

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ В СТАТЬЮ 16 ЗАКОНА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ «ОБ ОБРАЗОВАНИИ» № 9-ФЗ от 05.03.2004 г.

Вступает в силу со дня официального опубликования.

В соответствии с внесенным изменением льгота по внеконкурсному поступлению в государственные и муниципальные образовательные учреждения среднего профессионального и высшего профессионального образования распространена на лиц в возрасте до 23 лет из числа детей-сирот и детей, оставшихся без попечения родителей. Ранее право внеконкурсного поступления в указанные средние специальные и высшие учебные заведения утрачивалось данной категорией лиц по достижении возраста 18 лет.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ» № 5-ФЗ от 24.02.2004 г.

Вступает в силу со дня официального опубликования.

В Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» внесены изменения, касающиеся порядка использования кумулятивного голосования при выборе членом совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества и прекращения полно-

мочий членом совета директоров. Установлено, что кумулятивное голосование будет применяться при выборах членом совета директоров для акционерных обществ с любым числом акционеров. Предусмотрено, что количественный состав совета директоров не может быть менее чем пять членов. Полномочия всех членов совета директоров (наблюдательного совета) общества могут быть прекращены досрочно по решению общего собрания акционеров.

II. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ В 2004 ГОДУ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ГАРАНТИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ЗАИМСТВОВАНИЯМ ОТКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «РОССИЙСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ», ОСУЩЕСТВЛЯЕМЫМ НА ВНУТРЕННЕМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПОДДЕРЖКИ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА, В ТОМ ЧИСЛЕ КРЕСТЬЯНСКИХ (ФЕРМЕРСКИХ) ХОЗЯЙСТВ» № 118 от 01.03.2004 г.

Утвержденными Правилами установлен порядок предоставления в 2004 году Правительством РФ государственных гарантий Российской Федерации по заимствованиям ОАО «Российский банк развития», осуществляемым на внутреннем финансовом рынке для финансирования

поддержки субъектов малого предпринимательства, в том числе крестьянских (фермерских) хозяйств, и исполнения обязательств по государственным гарантиям при наступлении гарантийных случаев.

Государственные гарантии предоставляются банку в пределах средств, предусмотренных на эти цели в федеральном бюджете на 2004 год, и обеспечивают исполнение обязательств банка, возникающих в результате заимствований на внутреннем финансовом рынке Российской Федерации путем размещения облигаций банка и привлечения кредитов. Российская Федерация несет субсидиарную ответственность перед держателями облигаций (кредиторами) по обязательствам банка, которые обеспечиваются государственной гарантией. Срок государственной гарантии определяется сроком исполнения обязательств, которые обеспечиваются государственной гарантией. Исполнение обязательств по государственным гарантиям осуществляется за счет средств федерального бюджета. В случае предоставления государственной гарантии Минфин РФ заключает с банком соглашение, содержащее существенные условия предоставления государственной гарантии, а также права и обязанности сторон. Контроль за целевым использованием заимствований банка, обеспеченных государственными гарантиями, осуществляется Минфином РФ путем анализа ежеквартальных отчетов, представляемых банком.

2. «О ЦЕНООБРАЗОВАНИИ В ОТНОШЕНИИ ЭЛЕКТРИЧЕСКОЙ И ТЕПЛОВОЙ ЭНЕРГИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» № 109 от 26.02.2004 г.

Утверждены Основы ценообразования в отношении электрической и тепловой энергии в Российской Федерации, которые определяют основные принципы и методы регулирования тарифов (цен) на электрическую и тепловую энергию и на соответствующие услуги, систему данных тарифов, порядок ценообразования на оптовом и розничном рынках электрической энергии и на розничном рынке тепловой энергии. Также утверждены Правила государственного регулирования и применения тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации, которые определяют основания и порядок установления тарифов на электрическую и тепловую энергию, предусмотренный указанными Основами ценообразования.

Признано утратившим силу Постановление Правительства РФ от 02.04.2002 г. № 226 «О ценообразовании в отношении электрической и тепловой энергии».

3. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ КОЭФФИЦИЕНТА ИНДЕКСАЦИИ РАСЧЕТНОГО ПЕНСИОННОГО КАПИТАЛА» № 141 от 15.03.2004 г.

Вступает в силу с 1 апреля 2004 г.

Утвержден коэффициент индексации расчетного пенсионного капитала застрахованных лиц. По состоянию на 1 января 2003 года он составляет 1,177.

4. «ОБ УСТАНОВЛЕНИИ РАЗМЕРОВ БАЗОВЫХ ЧАСТЕЙ ТРУДОВЫХ ПЕНСИЙ И УТВЕРЖДЕНИИ КОЭФФИЦИЕНТА ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО УВЕЛИЧЕНИЯ С 1 АПРЕЛЯ 2004 Г. СТРАХОВОЙ ЧАСТИ ТРУДОВОЙ ПЕНСИИ» № 142 от 15.03.2004 г.

Вступает в силу с 1 апреля 2004 г.

С 1 апреля 2004 года размеры базовых частей трудовой пенсии по старости, трудовой пенсии по инвалидности и трудовой пенсии по случаю потери кормильца, предусмотренные Федеральным законом «О трудовых пенсиях в Российской Федерации», а также соответствующие пенсии, установленные согласно Федеральному закону «О государственном пенсионном обеспечении в Российской Федерации», рассчитываются исходя из проиндексированной с учетом темпов роста инфляции базовой части трудовой пенсии по старости, предусмотренной п.1 ст.14 Федерального закона «О трудовых пенсиях в Российской Федерации», определенной с 1 апреля 2004 года в размере 621 рубль в месяц. Кроме того, с 1 апреля 2004 года утвержден коэффициент дополнительного увеличения страховой части трудовой пенсии в размере 1,09 в соответствии с пп.5 п.7 ст.17 Федерального закона «О трудовых пенсиях в Российской Федерации».

III. ИНСТРУКЦИИ И РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Телеграмма ЦБ РФ «ОБ ИЗМЕНЕНИИ НОРМАТИВОВ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ» № 1395-У от 19.03.2004 г.

Начиная с регулирования размера обязательных резервов кредитных организаций по состоянию на 1 апреля 2004 года норматив обязательных резервов по привлеченным средствам юридических лиц в валюте Российской Федерации и по привлеченным средствам юридических и физических лиц в иностранной валюте снижен с 10 до 9 процентов. Норматив обязательных резервов по денежным средствам физических лиц, привлеченным во вклады (депозиты) в валюте Российской Федерации, не изменился и составляет 7 процентов.

2. Письмо МНС РФ «О ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОШЛИНЕ» № СА-6-04/88@ от 27.02.2004 г.

Сообщается о внесении изменений и дополнений в Закон РФ от 09.12.1991 № 2005-1 «О государственной пошлине» в связи с внесением изменений в Федеральный закон от 08.08.2001 № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц» в части государственной регистрации индивидуальных предпринимателей. Статьей 3 Закона РФ «О государственной пошлине» предусмотрено взимание государственной пошлины за государственную регистрацию граждан в качестве индивидуальных предпринимателей и государственную регистрацию при прекращении гражданами деятельности в качестве индивидуальных предпринимателей в связи с принятием ими решения о прекращении данной деятельности. За регистрацию граждан в качестве индивидуальных предпринимателей государственная пошлина взимается в размере 400 рублей. За регистрацию при прекращении гражданами деятельности в качестве индивидуальных предпринимателей в связи с принятием ими решения о прекращении данной деятельности государственная пошлина взимается в размере 80 рублей. За совершение указанных юридически значимых действий государственная

пошлина уплачивается до подачи соответствующего заявления.

3. Информационное письмо МНС РФ «ОБ ИСЧИСЛЕНИИ НАЛОГОВОЙ СТАВКИ НАЛОГА НА ДОБЫЧУ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ ЗА ДЕКАБРЬ 2003 ГОДА» № НА-6-21/40@ от 16.01.2004 г.

Доведены данные, применяемые для расчета налога на добычу полезных ископаемых в отношении нефти и газового конденсата из нефтегазоконденсатных месторождений, за декабрь 2003 года:

- средний уровень цен нефти сорта «Юралс» на средиземноморском и роттердамском рынках - 28,35 долларов США за баррель;
- официальные курсы доллара США к рублю Российской Федерации; среднее значение курса доллара США к рублю Российской Федерации, устанавливаемого ЦБ РФ, за все дни налогового периода - 29,4331;
- значение коэффициента Кц - 2,3768;
- налоговая ставка с учетом коэффициента Кц - 808,1120 руб. за тонну.

Толмачева И.В.

Статистическое приложение
