

# Институт Экономики Переходного Периода

## ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

**АПРЕЛЬ 2006 ГОДА**

---

### В этом выпуске:

Политико-экономические итоги апреля 2006 г.....	2
Бюджетная и налоговая политика .....	4
Денежно-кредитная политика .....	7
Финансовые рынки.....	10
Как быстро будет расти Стабилизационный фонд РФ.....	21
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции .....	22
Нефтегазовый сектор.....	25
Конъюнктура промышленности в апреле 2006 г.....	30
Внешняя торговля.....	32
Направления оптимизации бюджетного финансирования науки .....	36
Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительства РФ 13 и 20 апреля 2006 года .....	38
Обзор бюджетного законодательства за апрель 2006 года .....	40
Обзор нормативных документов по вопросам налогообложения за март-апрель 2006 года .....	42
Обзор экономического законодательства за апрель 2006 года.....	44
Статистическое приложение .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>

---

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

*Компьютерный дизайн: А. Астахов*

*Информационное обеспечение: В.Авралов.*

---

## Политико-экономические итоги апреля 2006 г.

После насыщенного марта 2006 г. в апреле произошло не так уж и много политических событий. Вопреки ожиданиям, так и не было обнародовано ежегодное послание Владимира Путина, более того, в прессу просочились слухи о конкуренции различных групп авторов послания и недовольства кем-то из них (или всеми сразу) заказчиком.

В конце апреля Владимир Путин неожиданно вмешался в дискуссию вокруг маршрута строительства Восточного нефтепровода (ВСТО) из Тайшета в Находку и Китай. Как известно, в целях экономии средств (альтернативный проект длиннее и заметно дороже) оператор проекта – «Транснефти» – Правительством РФ было решено строить трубу недалеко (800 м.) от озера Байкал, в сейсмически опасной зоне. С марта 2006 г. в Иркутской области проходили массовые акции протеста, причем, вопреки обыкновению, в них приняли участие не только оппозиционные организации, но и недавно назначенный губернатор области А.Тишанин, руководство областной «Единой России» и др. Долгое время казалось, что власть совершенно не обращает на них внимание – так, в начале апреля пропрезидентское большинство парламента приняло поправки в Водный кодекс, допускающие строительство. Однако на совещании по проблемам развития Сибирского федерального округа В.Путин неожиданно устроил PR-акцию с публичным отчитыванием главы «Транснефти» С.Вайнштока в присутствии А.Тишанина и «представителей науки», заявив о необходимости строительства трубопровода «севернее». Скорее всего, распоряжение Путина будет постепенно спущено на тормозах (для его реализации необходима отмена соответствующего постановления Правительства, новая экологическая экспертиза и т.п. – и все это неочевидно, равно как и терминология «севернее»), однако можно констатировать небольшую победу общественности и оппозиции – ведь если бы не было возмущений, то не было бы и повода для PR-акции. С другой стороны, вторая за два месяца PR-акция (после «освобождения» по просьбе партии «Единая Россия» водителя О.Щербинского, пострадавшего в аварии по вине очевидно нарушившего скорость чиновника и ставшего на время символом борьбы автомобилистов за свои права) позволяет сказать, что властью освоена новая технология – создание гражданам проблем с последующим их устранением «мудрыми руководителями». Не

нием «мудрыми руководителями». Не факт, что это полезно властям - общество получает стимулы для борьбы.

В апреле произошла очередная эскалация «газовой войны» российского Правительства, на этот раз преимущественно словесная. Руководство «Газпрома» потребовало повысить цены на газ для Беларуси и вновь – для Украины (эти две страны благоразумно проигнорировали требование в связи с отсутствием у «Газпрома» альтернативных вариантов транзита), а в середине месяца сделало ряд воинственных заявлений уже в адрес Европейского союза. «Газпром» обвинил ЕС в «выдавливании» газового концерна с рынка и пообещал «просто пойти на те рынки, где нас ждут». Под «выдавливанием» подразумевался отказ допустить «Газпром» к розничной продаже газа в странах ЕС. В конце концов, к дискуссии подключился и В.Путин, который заверил всех в отсутствии у «Газпрома» планов на покупку британских газораспределительных компаний (ранее подтверждавших «Газпромом») и вновь пообещал переориентировать поставки газа в Азию. Реакция ЕС была неоднозначна: британский премьер столь же горячо заверил Путина в отсутствии намерений препятствовать покупке «Газпромом» газораспределительных компаний, а брюссельские чиновники выступили с ответными выпадами, отметив «политизацию» вопроса российским газовым концерном и как следствие – «сомнение» в его надежности.

Оценивая очередной виток «энергетического диалога» в преддверии саммита, можно заметить, что он не на руку российским властям, позиционирующим себя за рубежом как надежного поставщика ресурсов в условиях мирового скачка цен на энергоносители и ухудшением внутриполитической и деловой обстановки во многих добывающих странах (Ирак, Иран, Венесуэла, Нигерия, да и Саудовская Аравия). При всей серьезности проблемы, в ближайшие годы – как минимум до выборов 2008 г. Россия не имеет альтернативы европейским поставкам – ближайшие планы завершения строительства газопроводов в Китай относятся аж к 2011 г., а рассуждения о «строительстве газопровода в Южную Корею через Северную» не в состоянии кого-то обмануть. Более реалистичный план Северо-Европейского газопровода, реализация которого начата, наоборот, бессмыслен с точки зрения «поставок в Азию». В целом, прежде-

временные, задолго до возможной реализации, угрозы не свидетельствуют о силе, но заставляют насторожиться. Прозвучали и очередные неприятные новости по поводу возможного вступления России в ВТО – несмотря на данное согласие США на присоединение к ВТО Украины, американцы не торопятся парафировать соответствующий протокол с Россией, выставляя как стандартные условия (либерализация банковского сектора), так и специфические (гражданская авиация) или сложно верифицируемые (охрана интеллектуальной собственности). В апреле российские переговорщики фактически констатировали, что вступить в ВТО в 2006 г. не получится.

Премьер-министр М. Фрадков подписал постановление о порядке управления стабилизационным фондом. Напомним, что этот документ фактически был блокирован ведомствами, и еще в большей степени – аппаратом Правительства в течение полутора лет, и в связи с его отсутствием инвестирование средств стабфонда не осуществлялось. Подобная ситуация в последнее время вызвала нарастающую критику с различных сторон, в том числе внутри Правительства РФ. Вместе с тем, на наш взгляд, данное постановление не означает конец дискуссий. Предстоит еще утверждение нормативных документов Министерства финансов, в которых должны быть оговорены технические детали – перечень подлежащих инвестированию финансовых инструментов (и, в данном случае, не разрешен вопрос о том, будут ли это только госбумаги зарубежных стран или еще и акции компаний), условия инвестирования, исполнительный орган (органы) инвестирования и т.п.

В апреле месяце В.Путин раскритиковал выполнение национального проекта «Доступное жилье». Кроме упреков в нерадивости чиновников (естественно, на местах), прозвучало мнение, что необходимо «строительство и подготовка площадок, на которых дома вводятся не точечно, а целыми микрорайонами». При этом местные чиновники раздали земельные участки своим застройщикам, вместо того, очевидно, чтобы раздать правильным («строителям, участвующим в нацпроекте»). В дискуссии с Д.Медведевым, рассказавшим о злостном неиспользовании земельных участков местными властями, Путин предложил пойти на решительные меры: «...Что касается земель, которые раздали без необходимого законодательного оформления...хочу попросить наших коллег из Госдумы подумать над тем, как решить вопрос об их изъятии». Собственно, действующее законодатель-

ство и без того предусматривает изъятие нецелевым образом используемых земель, но проблема в том, что мифических «пустырей», выкупленных недобросовестными застройщиками, в крупных городах не существует в природе. Фактически, речь может идти либо об уплотнении застройки, либо исчезновении природного ландшафта в городе (парков, скверов и т.п.), либо о сносе имеющихся зданий. Весьма вероятно, что предполагается именно последнее. Остается надеяться, что строительство жилья для одних не приведет к лишению его других, как это уже имеет место в рамках «борьбы за соблюдение природоохранного законодательства» в Подмосковье.

В апреле вновь обострилась ситуация вокруг «Связьинвеста» (речь о приватизации этого холдинга, в частности, государственного контрольного пакета акций, идет уже пятый год, но постоянно переносится). Причем, если слухи об отставке гендиректора В.Яшина повторяются уже не первый раз, то в апреле впервые против продажи контрольного пакета «Связьинвеста» выступил председатель РФФИ Ю.Петров. Еще более любопытно, что при этом им были «научно обоснован» отказ от приватизации вообще в силу большей эффективности государственной собственности, и создания «30-40 государственных холдингов», таких как «Газпром». Стоит полагать, что высказывания Петрова – в некотором роде, несколько запоздавшие, – задают тон будущему приведению официальной идеологии в соответствие с реальностью современной политики государства.

Состоялся очередной съезд РСПП. На нем его новый Президент А.Шохин попробовал выступить с неким либеральным экономическим манифестом (на основе доклада, составленным под редакцией Е.Ясина). Он осудил неспособность правительства контролировать расширение сектора («неконкурентной сферы») и противопоставил ему частный бизнес. В состав правления РСПП вошли ряд чиновников - глава ФСФР О. Вьюгин, замминистра МЭРТ А. Шаронов, замминистра Минпромэнерго А. Реус, первый зампред ЦБ А. Улюкаев. Таким образом, можно констатировать, что новое руководство РСПП пытается позиционировать себя как некий центр консолидации либеральной мысли, поддержанной бизнесом. В общем, эта задача отчасти удалась, но не стоит забывать и о том, что среди участников съезда оказалось весьма немного крупных предпринимателей, а с трибуны съезда выступал не В.Путин, как это было ранее, а пе-

чально известный зам. генерального прокурора В. Колесников.

В духе поставленной задачи по выдаче землевладельцам участникам национальных проектов Государственная Дума приступила к рассмотрению поправок к ФЗ «Об общих принципах организации законодательных и исполнительных органов государственной власти субъектов РФ» и «Об общих принципах организации местного самоуправления в РФ». Данные поправки нацелены на дальнейшую ликвидацию местного самоуправления. За минувшие несколько лет российская власть добилась больших успехов на этом направлении, предусмотрев возможность назначения «сити-менеджера», концентрирующего на себе финансовые потоки и лишаящего избранного руководителя основных полномочий, предусмотрев возможность введения «временного государственного управления» (при стихийном бедствии, просроченной задолженности свыше 30% собственных доходов и нецелевом расходовании субвенций), а также накопив богатую практику отстранения негодных мэров от должности через суды. Теперь же, предлагается дать возможность законодательным органам субъекта федерации, которые, как правило, контролируются губернаторами, самим придумывать основания для введения и сроки «временного государственного управления», прежде всего в сферах ЖКХ, транспорта и землепользования – т.е. наиболее значимых для

граждан и наиболее доходных для чиновников сферах.

Прямое назначение мэров губернаторами грубо противоречило бы Европейской хартии местного самоуправления и могло бы создать немалые проблемы в европейских структурах (прежде всего, Совете Европы и ОБСЕ), потому предложенная форма отладки коррупционной вертикали выглядит намного предпочтительнее. Впрочем, не исключено, что по «схеме Щербинского» эти предложения будут скорректированы, тем более что в большинстве регионов открытые конфликты между мэром и губернатором ушли в прошлое, да и чрезмерное усиление губернаторов может насторожить некоторых в Кремле.

20 апреля В. Путин вручил руководителю ЛДПР В. Жириновскому орден «За заслуги перед Отечеством» IV степени, а спустя несколько дней день рождения этого политика был преподнесен государственными телеканалами как событие государственного масштаба. Стоит отметить, что В. Жириновский довольно давно выступает в роли одного из идеологов правящей группы. Стоит напомнить, что еще в 90-е годы он последовательно выступал за назначение губернаторов, диктатуру и репрессии против оппозиционных организаций, к которым, в зависимости от необходимости, причислялись то коммунисты, то демократы.

*Сергей Жаворонков*

## Бюджетная и налоговая политика

По итогам предварительного исполнения за март 2006 г. уровень доходов федерального бюджета РФ составил 26,56% ВВП, уровень расходов федерального бюджета – 15,71% ВВП, а профицит бюджета 10,85% ВВП. За январь-февраль 2006 года доходы консолидированного бюджета РФ составили 34,4% ВВП, расходы консолидированного бюджета – 21,0% ВВП, а профицит бюджета – 13,4% ВВП. На 1 апреля 2006 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 1677,4 млрд. руб. против 1562,7 млрд. руб. на 1 марта текущего года. Таким образом, объем стабилизационного фонда в марте увеличился на 114,7 млрд. рублей.

### Состояние государственного бюджета

По предварительной оценке Министерства Финансов РФ по кассовому исполнению в январе-марте 2006 года федеральный бюджет был исполнен по доходам в сумме 1 396,04 млрд. руб. (26,56% ВВП), по расходам 825,59 млрд.

руб. (15,71% ВВП). Профицит федерального бюджета составил 570,44 млрд. руб. (10,85% ВВП). Отметим, что объем доходов федерального бюджета в январе-марте 2006 г. по абсолютной величине несколько превысил аналогичный показатель за соответствующий период 2005 г. (1 196,36 млрд. руб.), однако по отношению к ВВП продемонстрировал заметное снижение (28,02% ВВП в 2005 году). Расходы федерального бюджета в январе-марте 2006 г., напротив, выросли в номинальном выражении по отношению к соответствующему показателю за 2005 г. (671,1 млрд. руб.), но практически не изменились относительных величинах (15,72% ВВП в 2005 году). Что касается профицита федерального бюджета в январе-марте текущего года, то по абсолютной величине он также превысил аналогичный показатель 2005 года (525,26 млрд. руб.), тогда как по отношению к ВВП снизился (12,3% ВВП в 2005 году).

Объем доходов федерального бюджета в феврале и марте 2006 года составил соответственно 426,48 млрд. руб. и 520,21 млрд. руб., что составляет 24,48% и 27,18% от месячного ВВП. Расходы федерального бюджета в феврале и марте 2006 г. составили соответственно 257,3 млрд. руб. (14,77% ВВП) и 340,61 млрд. руб. (17,8% ВВП), профицит федерального бюджета составил 169,18 млрд. руб. и 179,6 млрд. руб., что по отношению к ВВП составляет соответственно 9,71% и 9,38% ВВП. Таким образом, по

итомам марта можно констатировать увеличение доходов и расходов федерального бюджета по отношению к предыдущему месяцу как по абсолютной величине, так по отношению к месячному ВВП. Вместе с тем, несмотря на номинальный рост профицита федерального бюджета, по отношению к ВВП в марте наблюдался некоторое падение профицита по сравнению с аналогичным показателем за февраль 2006 года.

Структура поступлений доходов за рассматриваемый период представлена в таблице 1.

Таблица 1.

**Объемы поступлений доходов федерального бюджета РФ  
(в % ВВП, по кассовому исполнению)**

	Кассовое исполнение		
	март 2005	февр. 2006	март 2006
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	13.53%	12.18%	13.34%
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	9.01%	11.52%	12.15%
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом	0.20%	0.15%	0.16%
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	5.92%	0.65%	1.52%
<b>Итого доходов</b>	<b>28.65%</b>	<b>24.48%</b>	<b>27.18%</b>

Как можно увидеть из Таблицы 1, в марте 2006 года структура налоговых поступлений по отдельным ведомствам практически не изменилась по отношению к февралю текущего года и марту 2005 года. Так, основная доля поступлений приходилась на налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой – 13,34% ВВП по сравнению с 13,53% ВВП в марте 2005 года. Поступления налогов и платежей, администрируемых Федеральной таможенной службой превысили аналогичные показатели марта 2005 года (9,01% ВВП) и февраля текущего года (11,52% ВВП). Объем поступлений, администрируемых Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом в марте текущего года оставался в целом на уровне показателя прошлого месяца (0,15% ВВП), хотя и заметно уступал показателю предыдущего года (0,2% ВВП). Что касается доходов федерального бюджета, администрируемых другими федеральными органами, то в марте они заметно выросли по отношению к ВВП до уровня 1,52% по сравнению с 0,65% в феврале, но, в то же время, существенно снизились по

сравнению с аналогичным показателем за 2005 год (5,92% ВВП).

Предварительные данные Министерства финансов РФ о финансировании расходов федерального бюджета в январе-марте 2005 и 2006 года представлены в таблице 2.

Можно заметить, что в январе-марте текущего года доля профинансированных расходов федерального бюджета в ВВП составила 19,7%, что заметно ниже аналогичного показателя за январь-февраль текущего года (27,25%), тогда как немного уступает показателю за соответствующий период 2005 г. (19,91%). Сравнивая структуру расходов, отметим, что в 2006 году, как и годом ранее, наибольший объем финансирования приходился на межбюджетные трансферты (6,58% ВВП против 6,25% ВВП в 2005 году). По другим наиболее крупным расходным статьям различия также варьировались не очень сильно. Так, в январе-марте 2006 года расходы на общегосударственные вопросы составили 2,96% ВВП (3,53% ВВП в 2005 году), в том числе 1,28% ВВП на обслуживание государственного и муниципального долга (1,98% ВВП в 2005 году), на национальную оборону – 3,52% ВВП против

3,57% ВВП в 2005 году, а также на национальную безопасность и правоохранительную деятельность – 2,64% ВВП против 2,59% ВВП годом ранее. Таким образом, по ряду из перечисленных расходных статей в 2006 году наблюдался рост доли расходов в ВВП, тогда как по остальным – некоторое снижение. Остальные расходные статьи по итогам января-марта 2006

года в сумме составили около 4,0% ВВП по сравнению с 3,97% ВВП в январе-марте 2005 года. Что касается сравнения расходов по итогам января-февраля и января-марта 2006 года, то, как можно заметить из таблицы, данные по большинству расходных статей по итогам марта продемонстрировали снижение.

Таблица 2.

**Объемы финансирования расходов федерального бюджета РФ (в % ВВП)**

	Финансирование расходов		
	январь-март 2005	январь-февраль 2006	январь-март 2006
Общегосударственные вопросы	3.53%	4.32%	2.96%
из них обслуживание государственного и муниципального долга	1.98%	2.02%	1.28%
Национальная оборона	3.57%	4.96%	3.52%
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	2.59%	3.59%	2.64%
Национальная экономика	1.21%	0.94%	1.05%
Жилищно-коммунальное хозяйство	0.04%	0.01%	0.12%
Охрана окружающей среды	0.03%	0.04%	0.03%
Образование	0.93%	1.00%	0.82%
Культура, кинематография и средства массовой информации	0.23%	0.22%	0.22%
Здравоохранение и спорт	0.53%	0.69%	0.58%
Социальная политика	1.00%	1.50%	1.17%
Межбюджетные трансферты	6.25%	9.98%	6.58%
<b>Итого расходов</b>	<b>19.91%</b>	<b>27.25%</b>	<b>19.70%</b>

Таблица 3.

**Исполнение консолидированного бюджета РФ в январе-феврале 2006 г. (в % ВВП)**

2003	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	25,6%	24,4%	25,6%	27,4%	27,1%	26,0%	26,1%	25,7%	5,0%	5,0%	5,1%	25,2%
Доходы	32,0%	30,3%	31,5%	33,4%	33,6%	32,2%	32,2%	31,6%	0,9%	0,8%	0,7%	31,1%
Расходы	20,7%	25,3%	27,7%	28,8%	28,8%	28,6%	28,7%	28,5%	8,2%	7,8%	7,9%	29,7%
Дефицит/Профицит	11,3%	5,0%	3,8%	4,5%	4,7%	3,5%	3,6%	3,1%	,7%	,0%	,8%	1,4%
2004	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	6,1%		21,8%	27,4%	27,4%	26,6%	27,2%	27,1%	26,4%	26,5%	26,9%	26,8%
Доходы	30,6%	28,2%	29,8%	32,9%	32,9%	32,5%	33,1%	32,9%	31,9%	32,0%	32,3%	32,3%
Расходы	18,5%	22,8%	25,4%	27,3%	26,9%	27,0%	27,0%	26,9%	26,0%	25,9%	26,1%	27,8%
Дефицит/Профицит	12,1%	5,4%	4,4%	5,6%	6,0%	5,5%	6,1%	6,0%	5,9%	6,1%	6,2%	4,5%
2005	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Доходы	48,8%	40,3%	40,3%	40,8%	38,8%	38,2%	37,6%	37,0%	36,0%	35,9%	35,8%	36,1%
Расходы	22,2%	23,3%	24,9%	27,1%	26,5%	26,6%	26,7%	26,6%	27,2%	26,1%	25,9%	28,1%
Дефицит/Профицит	26,5%	17,0%	15,4%	13,7%	12,3%	11,6%	11,0%	0,5%	8,8%	9,8%	10,0%	7,9%
2006	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Доходы	36,2%	34,4%										
Расходы	17,6%	21,0%										
Дефицит/Профицит	18,7%	13,4%										

По итогам первых двух месяцев 2006 года доходы консолидированного бюджета РФ составили 34,4% ВВП против 40,3% ВВП за январь-

февраль 2005 года. Расходы консолидированного бюджета также заметно снизились по сравнению с аналогичным показателем 2005 г. (23,3%)

и составили 21,0% ВВП. Профицит консолидированного бюджета в январе-феврале 2006 г. составил 13,4% ВВП, что значительно ниже показателя 2005 г. (17,0%). Таким образом, по итогам первых двух месяцев 2006 г. наблюдался заметное снижение доходов, расходов и профицита консолидированного бюджета РФ в долях ВВП по сравнению с аналогичными показателями 2005 года.

На 1 апреля 2006 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 1677,4 млрд. руб. против 1562,7 млрд. руб. на 1 марта текущего года. Таким образом, объем стабилизационного фонда в марте увеличился на 114,7 млрд. рублей.

#### **Основные события в бюджетной сфере.**

В начале апреля появилась информация о рассмотрении правительством РФ вопроса о досрочном погашении части долга РФ перед Парижским клубом. Так, предложения Минфина РФ о досрочном погашении долга бывшего СССР перед Парижским клубом в размере \$12 миллиардов в 1 апреля были подписаны премьер-министром, что допускает инициирование переговоров по данному вопросу. Отметим, что Россия в 2005 году досрочно погасила \$15 миллиардов долга бывшего СССР перед Парижским клубом кредиторов и рассчитывает в 2006 году досрочно погасить еще до \$12 миллиардов. Сообщается, что планируемая к погашению сумма – это практически весь долг бывшего СССР Парижскому клубу, за исключением Германии, которая в 2004 году на свою часть долга в рамках клуба выпустила облигации объемом около \$6 миллиардов со сроками обращения 3, 5 и 10 лет, которые не могут быть погашены ранее окончания срока их обращения. По данным Минфина, на 1 октября 2005 года долг РФ Парижскому клубу, включая обязательства бывшего СССР, составлял \$29,8 миллиарда.

Отдельные комментарии Минфина РФ были посвящены параметрам бюджетной системы РФ. Так, глава Минфина А. Кудрин в апреле заявил, что правительство должно определить дефицит нефтяного бюджета (бюджета без учета дохо-

дов от высоких цен на нефть) и не допускать его увеличения. По данным Минфина, в 2004 году дефицит нефтяного бюджета составлял 2,8% ВВП, а в первом полугодии 2006 года он вырос до 4,7% ВВП. Министр напомнил, что сегодня не все доходы от высоких цен на нефть поступают в стабилизационный фонд – часть из них попадает в бюджет. Так, при цене \$40 за баррель в бюджет попадает дополнительно 214 миллиардов рублей, а при цене \$51 за баррель – 326 миллиардов рублей. Правительство расходует эти средства, что фактически приводит к повышению цены отсечения нефти при формировании Стабфонда. Ранее премьер-министр РФ Михаил Фрадков сообщил, что комиссия правительства РФ по бюджетным проектировкам поддержала идею формирования федерального бюджета без учета доходов от сверхвысоких цен на нефть, что, по его словам, поможет выявить дополнительные ресурсы экономики РФ.

Также Минфин представил данные о прогнозе основных параметрам долговой политики РФ до 2009 года. Согласно представленным данным общий госдолг РФ с 2007 года начнет расти в номинальном выражении, но продолжит снижаться по отношению к ВВП. По словам министра финансов, правительственная комиссия по бюджетным проектировкам одобрила в целом долговую политику РФ на 2007-2009 годы. Так, общий госдолг в 2007 году достигнет 2 трлн. 878,9 млрд. рублей, в 2008 году - 3 трлн. 30,1 млрд. рублей, в 2009 году - 3 трлн. 246,4 млрд. рублей.

В целом, А. Кудрин отметил, что за 2007-2009 годы объем госдолга РФ увеличится на 145,1 млрд. рублей. Объем внутреннего долга РФ в государственных ценных бумагах на конец 2006 года прогнозируется в объеме 1 трлн. 32,1 млрд. рублей, 2007 года - 1 трлн. 238,7 млрд. рублей, 2008 года - 1 трлн. 445,6 млрд. рублей, 2009 года - 1 трлн. 644,2 млрд. рублей. Общий госдолг РФ в 2006 году составит 10,63% ВВП, в 2007 году - 9,78% ВВП, в 2008 году - 9,16% ВВП, в 2009 году - 8,71% ВВП.

*Полевой Д.*

---

## **Денежно-кредитная политика**

---

В марте в РФ произошло замедление инфляции: ИПЦ по итогам месяца не превысил 0,8%. Денежное предложение продолжало увеличиваться умеренными темпами, а объем золотовалютных резервов к концу апреля достиг уровня 212 млрд. долларов. Кроме того, с 1 мая 2006

года Банк России в два раза уменьшил норматив резервирования средств при осуществлении валютных операций, связанных с оттоком и притоком капитала, а также снизил до нулевого значения норматив обязательной продажи части валютной выручки.

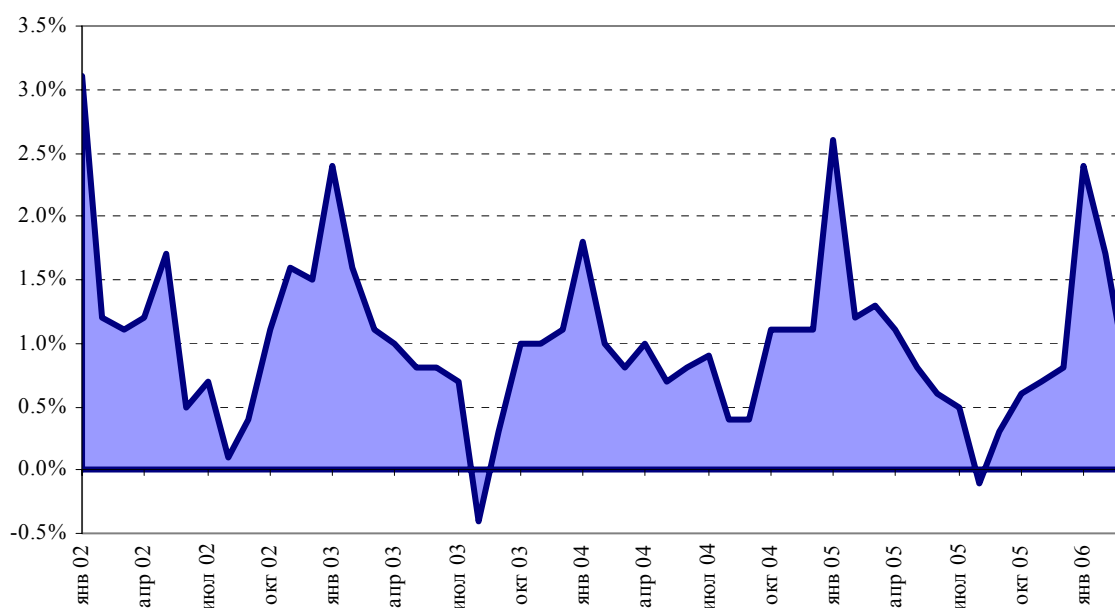
Значение индекса потребительских цен в марте текущего года составило 0,8% (1,3% в марте 2005 года (см. *Рис. 1*)). Наибольший вклад в рост цен в марте, как и месяцем ранее, внесло удорожание продовольственных товаров: + 1,2% (+ 2,1% в марте 2005 года). Следовательно, в отличие от февраля, когда темп роста цен на продовольственные товары значительно превысил аналогичный показатель за февраль 2005 года, в марте продовольственные товары дорожали почти в два раза медленнее, чем в прошлом году. Быстрее всего в марте увеличивались цены на сахар-песок (+ 3,2%), плодоовощную продукцию (+ 3,2%) и крупу и бобовые (+ 3,2%). Отметим, что сахар-песок подорожал с начала года практически в полтора раза в результате потребительского ажиотажа (резкого роста спроса на сахар) в начале года.

Темп роста цен на платные услуги населению в марте продолжал снижаться и составил 0,7% (+ 1,2% в марте 2005 года). Больше всего в марте выросли цены на услуги дошкольного воспитания (+ 2,1%) и организаций культуры (+ 1,5%). Одновременно в марте наблюдалось снижение цен на услуги связи (- 0,1%). Отметим, что ус-

луги ЖКХ подорожали в марте лишь на 0,5%, что в два раза меньше темпа прироста цен на них в феврале.

Непродовольственные товары подорожали в марте на 0,4% (0,4% в марте 2005 года). Увеличение цен на непродовольственные товары стало результатом удорожания, прежде всего, одежды и белья (+ 0,8%), табачных изделий (+ 0,7%), трикотажных изделий (+ 0,7%) и моющих и чистящих средств (+ 0,7%). Цены на автомобильный бензин выросли в марте на 0,5%.

Увеличение базового индекса потребительских цен (Базовый индекс потребительских цен – показатель, отражающий уровень инфляции на потребительском рынке с исключением сезонного (цены на плодоовощную продукцию) и административного (тарифы на регулируемые виды услуг и др.) факторов, рассчитывается Статслужбой РФ.) в марте 2006 года составило 0,7% (за аналогичный период прошлого года – 0,8%). Согласно публикуемому ИЭПП бюллетеню модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ значение ИПЦ в апреле составит 1,4%, в мае – 1,2%



*Рисунок 1.* Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2006 годах (% в месяц).

Источник: Статслужба РФ.



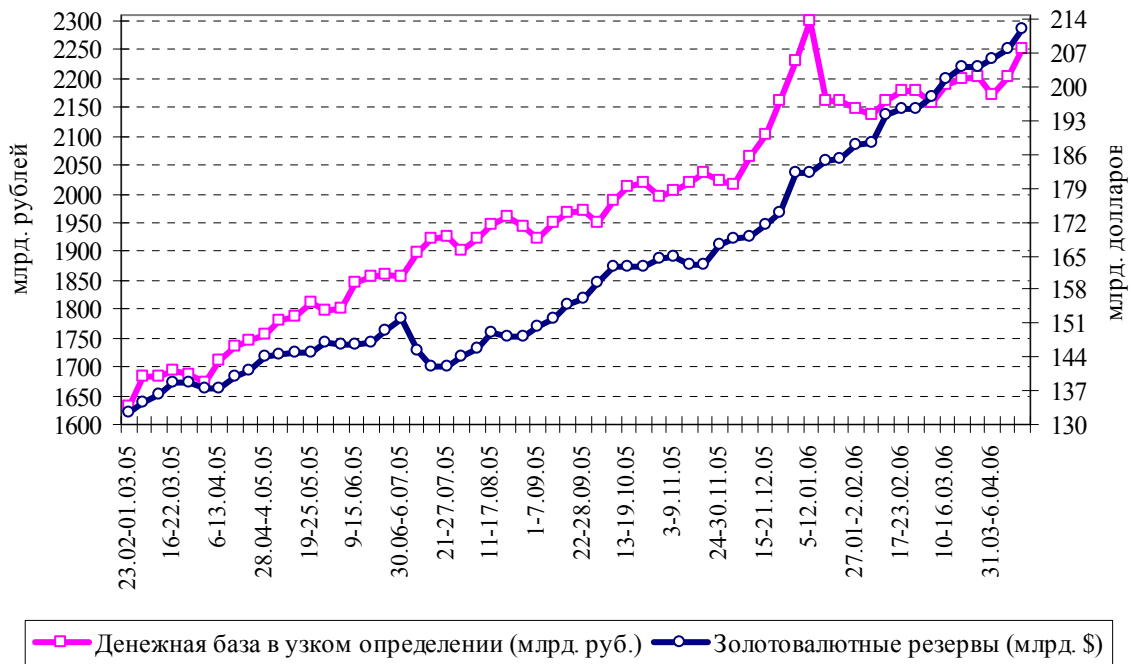


Рисунок 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2005 – 2006 годах.

Источник: ЦБ РФ.

За март 2006 года денежная база (в широком определении<sup>1</sup>) выросла на 60 млрд. рублей до 2,72 трлн. рублей (+ 2,3%). Объем денежной базы в широком определении на 1 марта 2006 года равнялся 2,66 трлн. руб. Рассмотрим динамику денежной базы в широком определении покомпонентно.

Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 апреля составляли 2,06 трлн. рублей (+ 1,8% по сравнению с 1 марта), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – 320 млрд. рублей (+ 3,5%), обязательные резервы – 172,1 млрд. рублей (+ 2,3%), депозиты банков в Банке России – 44,2 млрд. рублей (+ 12,2%), стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 115,2 млрд. руб. (+ 3%), а средства резервирования по валютным операциям, внесенные в Банк России – 8,3 млрд. рублей (+ 18,6%).

<sup>1</sup> 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.

Рост в марте текущего года объема наличных денег в обращении (+ 1,8%) при одновременном увеличении обязательных резервов (+ 2,3%) привел к увеличению денежной базы в узком определении (наличность + обязательные резервы)<sup>2</sup> на 2% (см. Рис. 2). При этом в марте выросли золотовалютные резервы ЦБ РФ (+ 5,1%) и составляли на 1 апреля 205,9 млрд. долларов. За первые три недели апреля они увеличились еще на 2,3% и достигли объема 212 млрд. долларов. Значительная часть поступающей в страну ликвидности аккумулировалась в стабилизационном фонде РФ, объем которого на 1 апреля 2006 года составил 1677,4 млрд. руб. (+ 114,7 млрд. рублей по сравнению с 1 марта 2006 года).

Отметим, что согласно публикуемому ИЭПП бюллетеню модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ объем накопленных золотовалютных резервов к концу апреля 2006 г. превысит уровень 220 млрд. долларов.

<sup>2</sup> Напомним, что денежная база в широком определении не является денежным агрегатом, а характеризует обязательства Банка России в национальной валюте. Денежная база в узком определении является денежным агрегатом (одной из характеристик объема предложения денег), полностью контролирующимся ЦБ РФ.

Выплаты РФ по государственному внешнему долгу в январе – марте 2006 года превысили 81,8 млрд. рублей. На погашение основной суммы внешнего долга в I квартале было направлено 39 млрд. рублей, на выплату процентов – 42,8 млрд. рублей. Уплата процентов по кредитам, полученным РФ от международных финансовых организаций, составила 2 млрд. рублей. По кредитам, полученным РФ от правительств иностранных государств, в январе – марте 2006 года было выплачено процентов на сумму 18 млрд. рублей. По государственным ценным бумагам, выраженным в иностранной валюте, сумма выплат процентов достигла 22,8 млрд. рублей.

В марте премьер-министр РФ подписал распоряжение о проведении переговоров с Парижским клубом кредиторов о досрочном погашении долга на сумму 12 млрд. долл. Напомним, что в течение прошлого года уже были произведены значительные выплаты по внешнему дол-

гу, в том числе досрочные выплаты перед МВФ в размере 3,3 млрд. долларов и перед Парижским клубом кредиторов в размере 15 млрд. долларов.

По информации Департамента внешних и общественных связей Банка России, в связи с планирующейся отменой с 1 января 2007 года ограничений на валютные операции и в целях достижения полной конвертируемости российского рубля, с 1 мая 2006 года в два раза уменьшается установленный Банком России норматив резервирования средств при осуществлении валютных операций, связанных с оттоком и притоком капитала, а также снижается до нулевого значения норматив обязательной продажи части валютной выручки. В пресс-релизе отмечается, что данное решение обусловлено благоприятным состоянием экономики страны.

*П. Трунин*

---

## Финансовые рынки<sup>3</sup>

---

В апреле в основных сегментах российского финансового рынка не наблюдалось существенного изменения конъюнктуры. Так, долговые рынки реагировали на динамику американских государственных облигаций, которые на протяжении всего месяца снижались и превышали в середине месяца психологически-важный уровень в 5% годовых. Основной причиной столь негативной динамики оставалось инфляционное давление в США, обусловленное достаточно позитивной ситуацией на рынке недвижимости и труда, а также очередным витком цен на нефть. От более резкого роста доходности рынок удерживали ожидания завершения цикла повышения процентных ставок. Все эти события автоматически отражались на российском рынке, что и определяло его внутримесячную динамику. На валютном рынке рубль заметно укрепил свои позиции по отношению к доллару США, что стало следствием ослабления доллара на мировом рынке FOREX. Что касается рынка акций, то он продемонстрировал устойчивый рост после мартовской консолидации. Цены многих акций, как и фондовые индексы, обновили исторические максимумы. Столь благоприятная динамика акций отражала заметное повышение ми-

ровой цены на нефть, на фоне которой происходила переоценка справедливой стоимости российских бумаг инвесторами, а также появление ряда позитивных корпоративных новостей.

### **Рынок государственных ценных бумаг**

На протяжении апреля котировки российских валютных облигаций продолжили снижение. Как и ранее, значительное влияние на динамику российского сегмента рынка еврооблигаций оказывал американский рынок государственного долга.

Начало месяца ознаменовалось продолжением нисходящей динамики облигаций, что полностью отражало ситуацию на рынке американского государственного долга. Доходность росла на данных о стабильном росте американской экономике и, таким образом, вероятности усиления инфляционных процессов. Комментарии представителей ФРС о том, что цикл повышения ставки близок к завершению и ставка находится у верхней границы нейтрального диапазона локально стабилизировали рынок, однако выход во второй половине недели позитивных данных по рынку труда и рынку недвижимости, а также приближение цен на нефть к августовским максимумам, толкали доходность американских го-

---

<sup>3</sup> При подготовке обзора были использованы аналитические материалы и обзоры банка «Зенит», ИК «АТОН», ММВБ, ЦБ России, официальные интернет-сайты российских компаний-эмитентов.

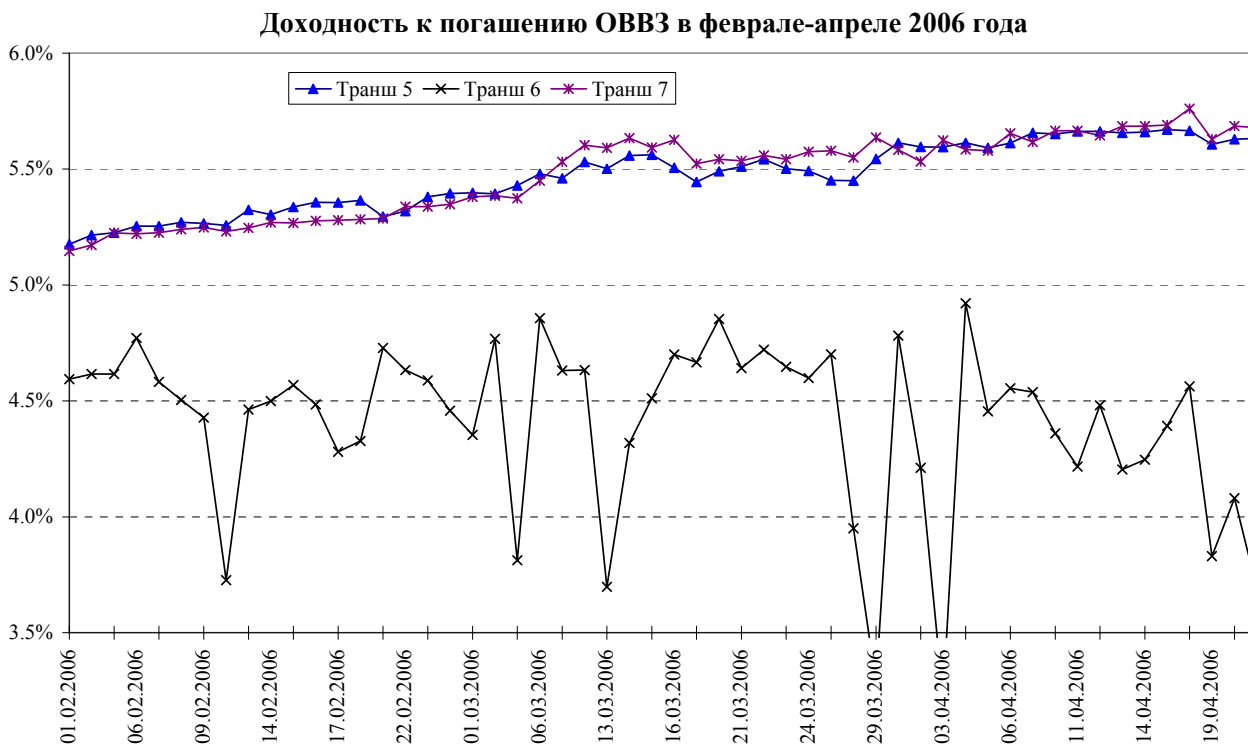
сударственных облигаций к все ближе и ближе к 5% годовых. Тенденции российского рынка также носили негативный характер, однако волатильность колебаний была несколько ниже.

Вторую неделю апреля американский рынок начал с положительной коррекции, которая, однако, практически не отразилась на российском сегменте: доходность еврооблигаций РФ продолжала расти. Далее поддержку американскому рынку оказал выход макроэкономической статистики и данных об объеме покупок бумаг нерезидентами. Кроме того, была опубликована стенограмма мартовского заседания ФРС США, которая свидетельствовала о возможности однократного повышения ставок в мае и вероятном завершении цикла повышения базовой ставки. Однако существенного роста рынка не наблюдалось, поскольку неопределенность политики ФРС по-прежнему остается, а стенограмма содержала фразу о зависимости действий регулятора от публикуемых статистических данных, которые в последнее время подтверждали наличие инфляционных рисков. На этом фоне в российском сегменте ситуация кардинально не менялась: бумаги также отреагировали ростом, который, однако, оказался не столь заметным как в других сегментах мирового рынка еврооблигаций.

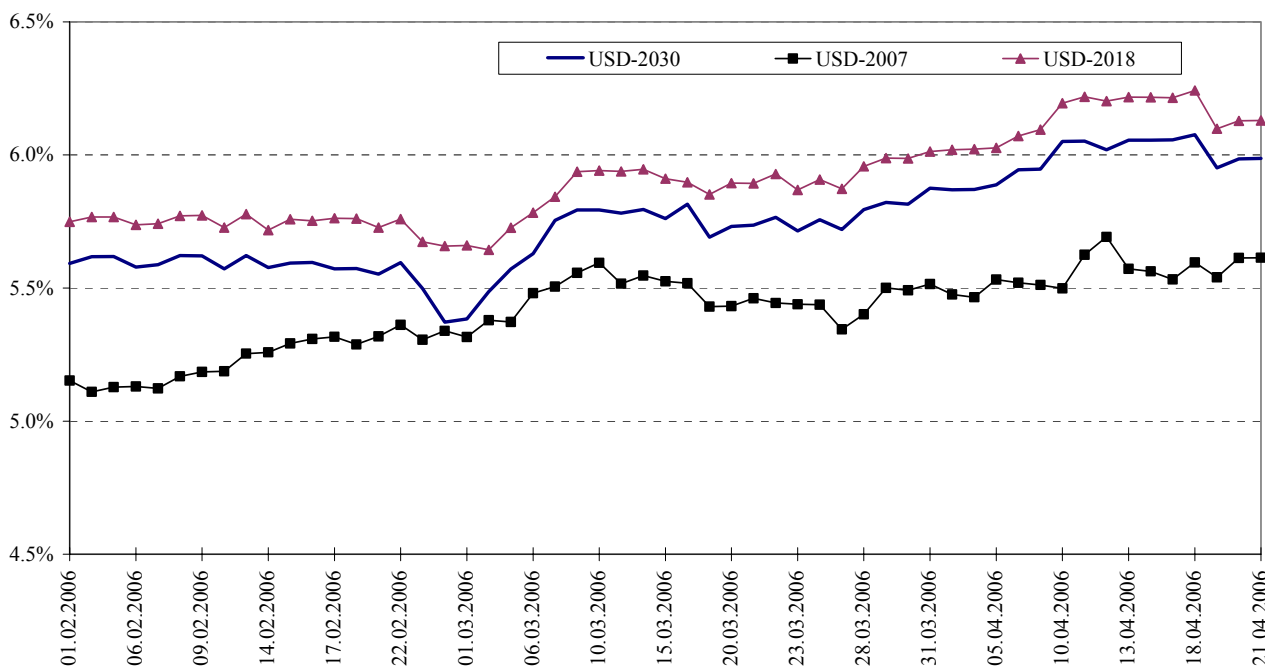
Однако затем оптимизм инвесторов был нарушен выходом данных по ИПЦ в США, который свидетельствовал об ускорении базовой инфляции. Причиной негативных настроений инвесторов стали и данные по рынку труда и недвижимости, рост которых свидетельствовал о вероятности дальнейшего усиления инфляционного давления в США. Российские облигации в целом повторяли динамику базовых активов, в отдельные периоды замедляя негативную динамику, что приводило к расширению суверенного спреда РФ. Однако это носило краткосрочный характер, и в течение следующей торговой сессии тенденции выравнивались. Положительное влияние на рынок на протяжении второй половины месяца оказала лишь информация о том, что нефтедобывающие страны могут увеличить вложения в американские бумаги, однако данный фактор носил краткосрочный характер и не мог перевесить такие негативные факторы, носящие более фундаментальный характер, как рост инфляционных ожиданий.

По данным на 21 апреля доходность к погашению российских еврооблигаций RUS 30 составила 5,99% годовых, RUS-18 – 6,13% годовых. На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 7 транш ОВВЗ – 5,68%, 6 транш ОВВЗ – 3,69%, 5 транш ОВВЗ – 5,63%, RUS-07 – 5,61%.

Рисунок 1.



Доходность к погашению российских евробондов со сроками погашения в 2030, 2018 и 2007 гг. в феврале - апреле 2006 года



Ситуация на рынке рублевого государственного долга, как и ранее, определялась динамикой внешнего долгового рынка, который оказывал заметное давление на котировки, тогда как относительно стабильна ситуация с ликвидностью в банковском секторе и укрепление курса рубля на внутреннем валютном рынке оказывали поддержку котировкам.

За период с 3 по 21 апреля суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 28,35 млрд. руб. при средневзвешенном обороте на уровне 1,89 млрд. рублей (около 98,45 млрд. рублей при средневзвешенном обороте на уровне 5,79 млрд. руб. в марте). Таким образом, торговая активность в секции государственных рублевых облигаций в апреле заметно снизилась по сравнению с предыдущим месяцем.

В течение месяца на первичном рынке состоялось два аукциона по размещению ОФЗ-ПД 25059 и ОФЗ-АД 46020. Так, 19 апреля по первой из бумаг объем эмиссии составил 11 млрд. руб., спрос на бумагу по рыночной стоимости – 13,76 млрд. руб., в результате чего фактический объем размещения выпуска 25059 на аукционе составил около 6,1 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 6,63% годовых. Аукцион по второй бумаге состоялся в тот же день: объем эмиссии составлял 9 млрд. рублей при спросе инвесторов на уровне 13,1 млрд., фактический

объем размещения – 8,8 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность была зафиксирована на уровне 7,05% годовых.

По состоянию на 25 апреля объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 777,04 млрд. руб. по номиналу и 763,84 млрд. руб. – по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 2002,82 дней.

#### Рынок корпоративных ценных бумаг Конъюнктура рынка акций.

В течение апреля рынок российских акций вновь продемонстрировал устойчивый рост после некоторой консолидации, наблюдавшейся в марте.

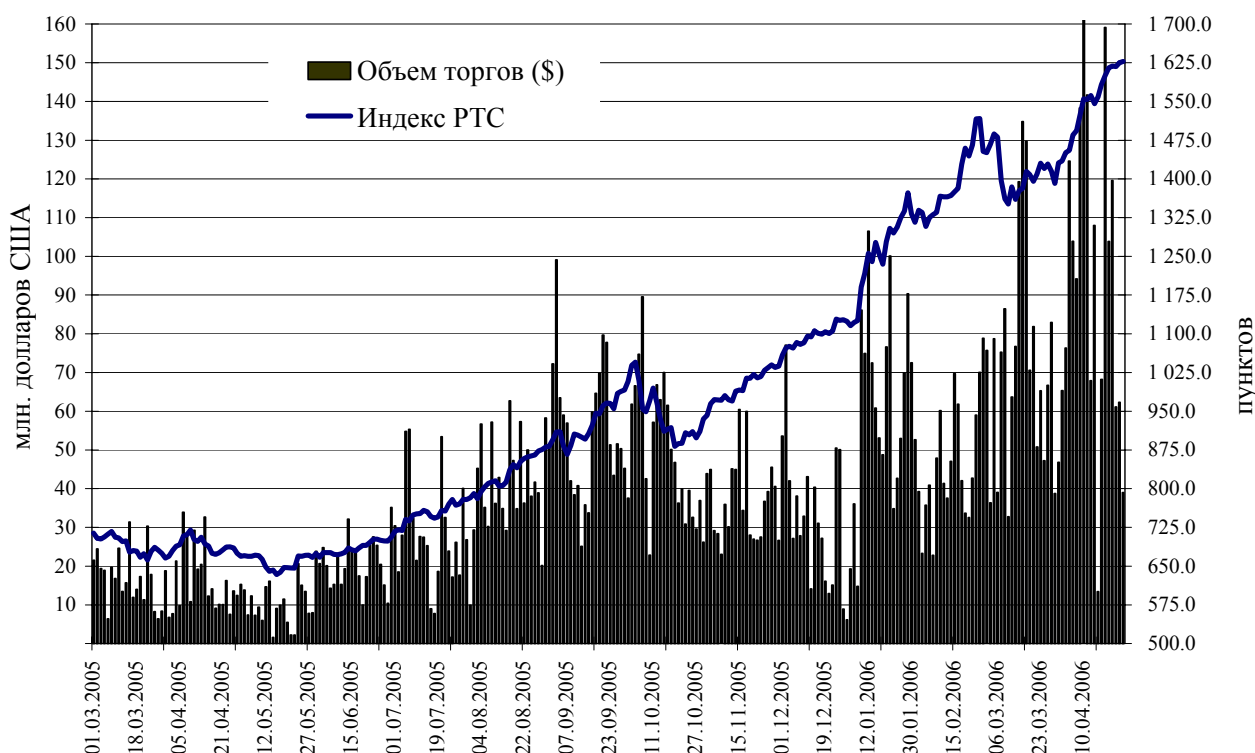
На протяжении первой недели апреля рынок рос вследствие устойчивого роста сырьевых рынков и, в частности, рынка нефти, где котировки вплотную приблизились к историческим максимумам, зафиксированным в августе прошлого года. Довольно позитивной оставалась и конъюнктура мировых фондовых рынков и рынков развитых стран. Среди внутренних факторов стоит отметить заявления властей о намерении досрочно погасить часть долга Парижскому клубу кредиторов. Все это способствовало стабильному спросу на российские акции со стороны инвесторов, при этом в конце недели инвесторы не стали фиксировать прибыль по акциям даже после некоторого снижения ведущих фон-

довых рынков и коррекции мировой цены на нефть.

Дальнейший рост индекса частично был обусловлен изменением методики его расчета в части учета акций «Газпрома». Поэтому рост акций газового монополиста на фоне положительных финансовых результатов за прошлый год, роста запасов и увеличение доли ADS способствовали росту основного российского фондового индикатора. Вместе с тем в середине второй недели месяца рынок испытал незначительную коррекцию на фоне падения мировых фондовых индексов и заявления рейтингового агентства S&P's, что оно не намерено повышать рейтинг РФ, не-

смотря на ускоренное погашение государственного долга. Однако уже в течение следующей торговой сессии рынок вновь начал подъем, причиной чему стал, в первую очередь, рост в бумагах «ЛУКОЙЛа», «Норильского никеля» и «Ростелекома». В итоге, рост продолжился вплоть до начала последней недели апреля. Основную поддержку ценам на акции оказывала высокая стоимость нефти (котировки Brent в Нью-Йорке достигали уровня \$72 за баррель), благоприятные корпоративные новости и позитивная макроэкономическая статистика (рост промпроизводства в марте).

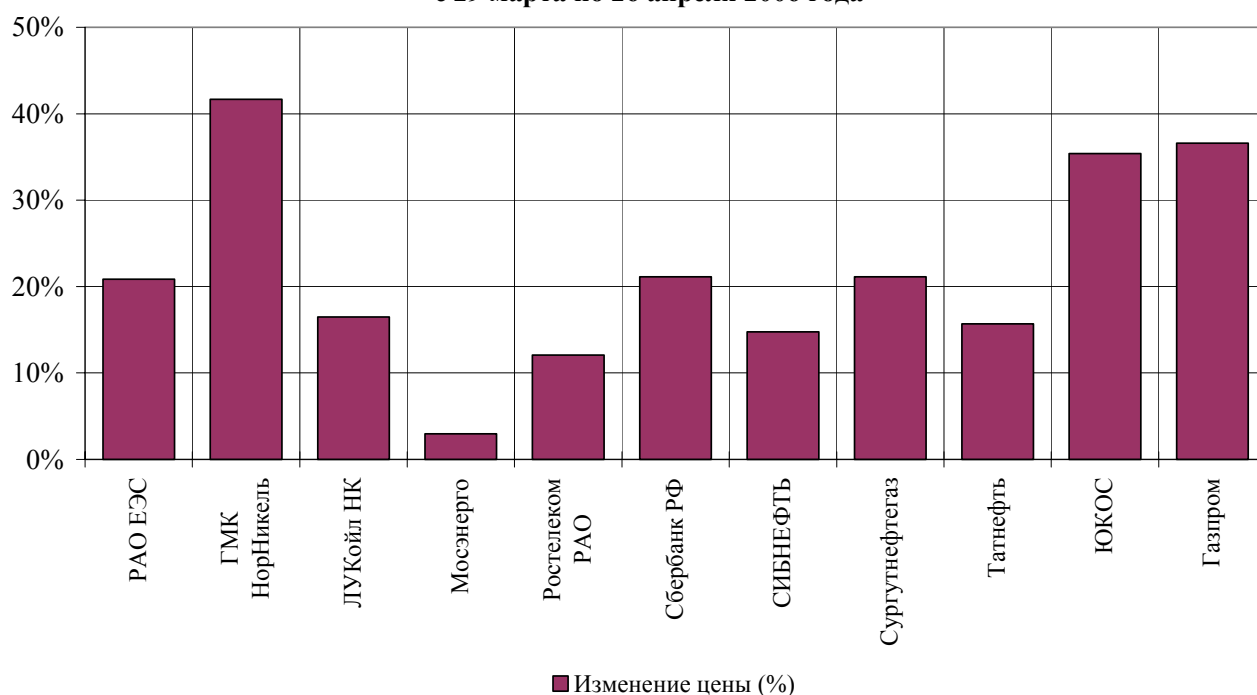
Рисунок 3.



В целом за период с 3 по 26 апреля 2006 года индекс РТС вырос на 15,05% до нового исторического максимума в 1669,24 пункта, что в абсолютном выражении составляет 218,36 пункта. За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс РТС, составил около \$1,8 млрд. при средненедельном обороте на уровне \$101 млн. (около \$1,45 млрд. при средненедельном обороте на уровне \$76,44 млн. в марте). Таким образом, активность инвесторов на фондовом рынке в апреле оказалась значительно выше, чем месяцем ранее. Показатели максимального и минимального оборота в торговой системе в феврале составили соответственно \$224,49 млн. (10 апреля) и \$13,38 млн. (14 апреля).

По результатам месяца (с 29 марта по 26 апреля) все «голубые фишки» продемонстрировали устойчивый рост котировок. Максимальные темпы роста стоимости наблюдались по акциям «Норильского никеля» (41,67%), «Газпрома» (36,59%) и «ЮКОСа» (35,38%). Акции «Сбербанка РФ» и «Сургутнефтегаза» выросли за рассматриваемый период времени на 21,13%, РАО «ЕЭС России» – на 20,86%, «ЛУКОЙЛа» – на 16,48%, «Татнефти» – 15,69%, «Сибнефти» – на 14,75% и «Ростелекома» – на 12,06%. Заметно меньшими темпами роста котировок характеризовались акции «Мосэнерго», подорожавшие за месяц всего на 2,94%.

Динамика котировок российских голубых фишек  
с 29 марта по 26 апреля 2006 года



В апреле список лидеров по обороту в РТС<sup>4</sup> выглядел следующим образом: «Газпром» (62,1%), «ЛУКОЙЛ» (9,7%), РАО «ЕЭС России» (8,6%) и «Сбербанк России» (3,2%). Таким образом, суммарный оборот акций этих эмитентов составил около 83,6%. Отметим, что оборот торгов по акциям «Газпрома» в апреле практически удвоился по отношению к показателям предыдущего месяца. Дополнительно отметим, что по итогам недельных торгов в число лидеров по обороту в отдельные недели входили акции «Норильского никеля» и «Сургутнефтегаза».

По данным на 26 апреля пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом<sup>5</sup>: «Газпром» – \$257,67 млрд., «ЛУКОЙЛ» – \$79,30 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$61,45 млрд., «Сбербанк РФ» – \$31,62 млрд., РАО «ЕЭС России» – \$31,30 млрд., «Норильский никель» – \$24,45 млрд.

**Рынок срочных контрактов.** В апреле активность инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) заметно выросла по сравнению с показателями марта. Так, за период с 3 по 27 апреля суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 220,49 млрд. руб. (366,8 тыс. сделок, 7,6 млн. контрактов)

против приблизительно 176,26 млрд. рублей (303,26 тыс. сделок, 6,66 млн. контрактов) в марте.

Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 197,29 млрд. руб. (353,89 тыс. сделок и 6,69 млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 23,21 млрд. рублей (12,92 тыс. сделок и 918,66 тыс. контрактов). Максимальный объем торгов на срочном рынке составил 17,89 млрд. рублей (27 апреля), минимальный – 5,71 млрд. руб. и наблюдался 14 апреля.

#### Рынок корпоративных облигаций.

В апреле рынок корпоративных и муниципальных облигаций вновь продемонстрировал плавное снижение. Внутренний долговой рынок находился под давлением сегмента российских еврооблигаций, падение которых способствовало ухудшению конъюнктуры рынка корпоративного и муниципального долга.

В начале месяца цены облигаций практически не менялись. Так, в начале первой недели месяца цены плавно росли, чему отчасти способствовало укрепление рубля по отношению к доллару США и относительно стабильной ситуации на рынке внешнего долга. При этом средства, высвобождающиеся от продажи валюты, в пер-

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

<sup>5</sup> По данным РТС.

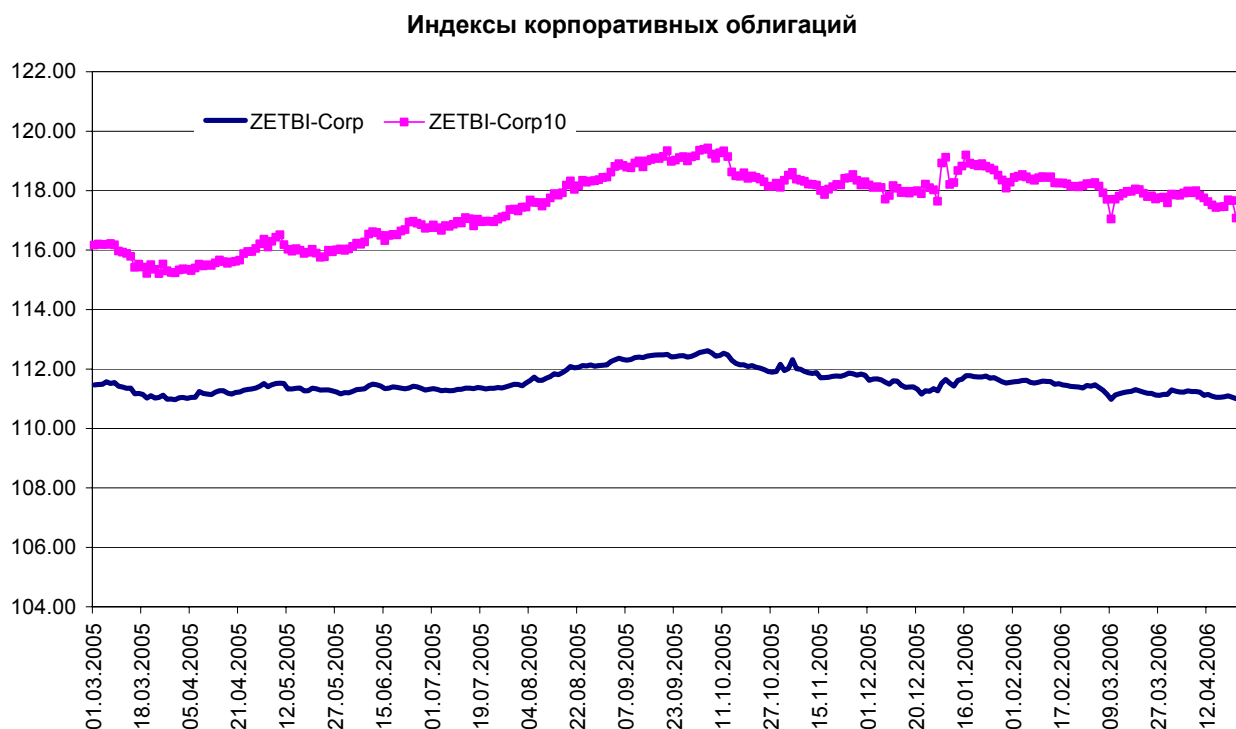
вую очередь направлялись на рынок облигаций. Однако затем ухудшение конъюнктуры на рынке внешнего долга вкупе с повышением ставок на рынке межбанковского кредитования способствовало снижению цен, которое продолжалось на протяжении второй недели апреля. При этом более высокие темпы снижения котировок наблюдались в бумагах первого эшелона.

Довольно активная распродажа рублевых корпоративных и муниципальных облигаций приостановилась в начале предпоследней недели апреля, что было частично обусловлено пасхальными каникулами в Европе и, таким образом, отсутствием нерезидентов на торгах. Котировки облигаций первого эшелона закончили неделю снижением, тогда как в бумагах второго-третьего эшелона единая тенденция отсутствовала. В начале неделю поддержку рынку оказывала благоприятная ситуация с денежной ликвидностью и стабилизация американского долгового рынка, однако ближе во второй половине

ликвидность несколько снизилась в связи с налоговыми выплатами.

С 3 по 25 апреля ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ (Для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит»), снизился на 0,11 пунктов (-0,1%), в то время как индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора продемонстрировал снижение на 0,20 пунктов (-0,17%). С 3 по 21 апреля суммарный оборот секции корпоративных облигаций ММВБ составил около 13,6 млрд. рублей при средненежном обороте на уровне 907,96 млн. рублей (около 15,3 млрд. рублей при средненежном обороте на уровне 898,89 млн. рублей в марте). Таким образом, средненежной оборот торгов корпоративными облигациями российских компаний за первые три недели апреля несколько вырос по сравнению с показателями марта.

Рисунок 5



### Внешние факторы динамики российского фондового рынка.

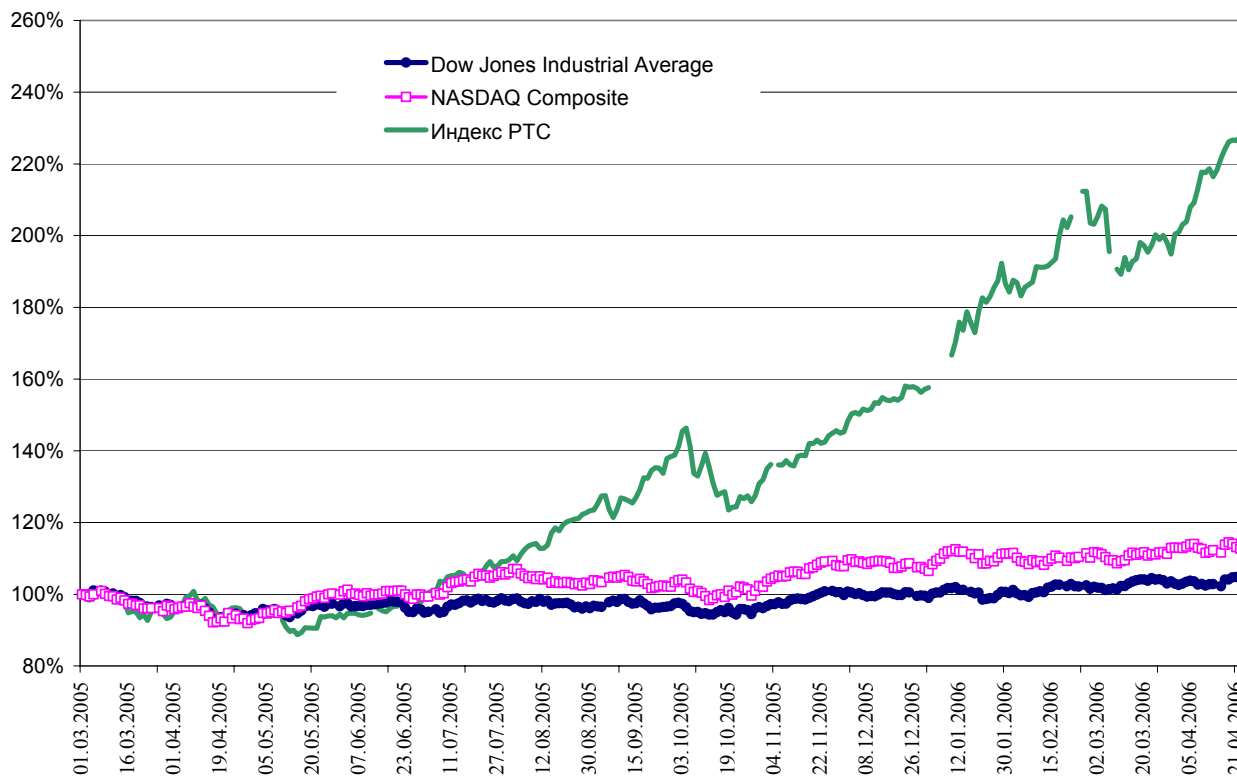
Мировой рынок нефти в апреле продемонстрировал устойчивую положительную динамику, с отдельными периодами технической коррекции. В начале месяца рост котировок начался с приближения к историческим максимумам, достигнутым в августе прошлого года (\$более 68 за

баррель). Причина роста – практически двукратное снижение запасов бензина в США по сравнению с предварительными прогнозами. Далее рост рынка был усилен напряженностью в Нигерии, где шли столкновения армии с антиправительственными силами, а также сложная ситуация вокруг Ирана. С одной стороны, в середине месяца в Иран прибыл генеральный ди-

ректор МАГАТЭ для проведения переговоров, после которых появилась информация, что Иран не ведет работ по обогащению урана в военных целях. С другой стороны представители администрации США высказывались за введение санкций против Ирана.

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

Рисунок 6.



### Корпоративные новости.

#### ОАО «ЛУКОЙЛ»

13 апреля рейтинговое агентство Fitch присвоило ОАО «ЛУКОЙЛ» рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной и национальной валютах на уровне «ВВВ-», а также краткосрочный рейтинг на уровне «F3». Прогноз по рейтингам «стабильный». Одновременно агентство присвоило рейтинг «ВВВ-» выпуску конвертируемых облигаций ОАО «ЛУКОЙЛ» на \$350 млн., эмитированных LUKinter Finance BV. Как отмечается в заявлении агентства, «стабильный» прогноз по рейтингу основан на сохранении высокой прибыльности деятельности компании в будущем, что будет обеспечено стабильным ростом добычи нефти и выпуска нефтепродуктов, сохранением благоприятной ценовой конъюнктуры на мировом рынке нефти и увеличением доступа «ЛУКОЙла» к привлекательным экспортным рынкам, особенно в Северной Америке. С другой стороны, неблагоприятное налоговое законодательство, высокие экспортные пошлины и затраты на транспортировку, а также

повышение конкуренции на российском рынке нефтепродуктов являются угрозой для рейтинга.

Также в апреле появилось сообщение о том, что в марте 2006 года объем торгов ценными бумагами ОАО «ЛУКОЙЛ» на Лондонской фондовой бирже (ЛФБ) составил \$6,298 млрд. Это является очередным историческим рекордом за месяц с начала торгов, что свидетельствует о высочайшей ликвидности ценных бумаг «ЛУКОЙла». Предыдущий рекорд был зафиксирован в феврале 2006 года, когда объем торгов бумагами «ЛУКОЙла» на ЛФБ составил \$5,9 млрд. В марте 2006 года количество сделок по ценным бумагам компании составило 12 083 штуки, что также делает ее абсолютным лидером.

#### ОАО «Газпром»

18 апреля 2006 г. компания объявила о вступлении в действие программы депозитарных расписок (ДР) Общества Первого уровня, а также об одновременном изменении соотношения количества обыкновенных акций ОАО «Газпром», приходящихся на одну ДР, с десяти акций за одну (ДР до четырех акций за одну ДР.



Находившиеся в обращении к настоящему моменту ДР «Газпрома» были автоматически конвертированы в соответствии с указанным соотношением (с учетом действующих ограничений). Депозитарные расписки в рамках программы АДР Первого уровня будут свободно обращаться на внебиржевом фондовом рынке США, а также на европейских фондовых рынках. Максимальный объем обыкновенных акций, которые могут являться базисным активом для всех АДР ОАО «Газпром», не превысит 35% уставного капитала ОАО «Газпром».

#### *РАО «ЕЭС России»*

24 апреля компания опубликовала финансовую отчетность Группы РАО "ЕЭС России" за 9 месяцев 2005 г., подготовленную в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Так, совокупные активы Группы РАО "ЕЭС России" в течение 9 месяцев увеличились на 60,459 млрд. рублей и на 30 сентября 2005 г. составили 1187,457 млрд. рублей. Из них стоимость внеоборотных активов составила 966,150 млрд. рублей, увеличившись на 33,741 млрд. рублей, и оборотных – 221,307 млрд. рублей, что на 26,718 млрд. рублей больше аналогичного показателя на начало года. Дебиторская задолженность в течение 9 месяцев выросла на 20,203 млрд. рублей и на 30 сентября 2005 г. составила 131,445 млрд. рублей. Кредиторская задолженность по итогам 9 месяцев 2005 г. составила 145,216 млрд. рублей, увеличившись с начала года на 18,624 млрд. рублей. На изменение показателей дебиторской и кредиторской задолженности в отчетный период наиболее значительное влияние оказали сезонные факторы. В частности, на дебиторскую задолженность – увеличение авансов выданных поставщикам и подрядчикам, НДС к возмещению, а также авансовых платежей по налогам. Увеличение кредиторской задолженности, в основном, произошло за счет сезонного увеличения задолженности перед поставщиками и подрядчиками.

Доходы Группы РАО "ЕЭС России" от основной деятельности за 9 месяцев 2005 г. составили 544,517 млрд. рублей, что на 66,804 млрд. рублей (на 14%) выше показателя за аналогичный период 2004 г. Расходы Группы по основной деятельности в январе-сентябре 2005 г. увеличились на 67,391 млрд. рублей (на 15%) и составили 502,551 млрд. рублей. Основное влияние на увеличение общих расходов оказало увеличение цен на все виды топлива. Прибыль Группы РАО "ЕЭС России" от основной деятельности за отчетный период уменьшилась на 587

млн. рублей по сравнению с аналогичным периодом 2004 г. и составила 41,966 млрд. рублей. Прибыль до налога на прибыль и доли меньшинства составила 29,504 млрд. рублей, сократившись на 1,253 млрд. рублей. Прибыль за период за 9 месяцев 2005 г. составила 11,088 млрд. руб., что на 6,342 млрд. руб. меньше, чем за январь-сентябрь 2004 г., в т.ч. чистая прибыль Группы за 9 месяцев 2005 г. – 9,749 млрд. руб. (за 9 месяцев 2004 г. – 14,103 млрд. руб.). Уменьшение показателя чистой прибыли произошло, в основном, в результате превышения темпов расходов по основной деятельности над доходами.

#### *ОАО «Ростелеком»*

3 апреля ОАО «Ростелеком» объявил аудированные результаты деятельности за 2005 год в соответствии с российским бухгалтерским законодательством (РСБУ). Так, выручка ОАО «Ростелеком» по итогам 2005 года составила 40 291,7 млн. руб., увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 7,5%. Расходы компании по обычным видам деятельности составили 28 330,6 млн. руб., увеличившись по сравнению с 2004 годом на 10,9%. Основной причиной роста расходов послужило увеличение платежей российским и международным операторам связи, запланированный рост расходов на персонал, а также увеличение амортизационных отчислений.

Показатель EBITDA по итогам 2005 года составил 14 587,7 млн. руб., увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 4,3%. Прибыль от продаж увеличилась по сравнению с 2004 годом на 0,3% до 11 961,1 млн. руб. Чистая прибыль ОАО «Ростелеком» по итогам 2005 года составила 9 027,9 млн. руб., увеличившись по сравнению с результатом 2004 года на 25,0%.

Кроме того, 21 апреля компания обнародовала результаты заседания Совета директоров Компании, посвященного вопросам проведения Общего собрания акционеров ОАО «Ростелеком» по итогам 2005 года. Также Советом директоров была определена дата составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров и получение дивидендов за 2005 год (дата закрытия реестра), - 05 мая 2006 года.

Совет директоров принял решение рекомендовать Общему собранию акционеров следующий размер дивидендов за 2005 год:

– по привилегированным акциям в размере 3,7178 рубля на акцию. Совокупная выплата по привилегированным акциям составит 902,8 млн. рублей или 10,0% от чистой прибыли ОАО «Ростелеком» за 2005 год по РСБУ.

– по обыкновенным акциям в размере 1,5617 рубля на акцию. Совокупная выплата по обыкновенным акциям составит 1 138,0 млн. рублей или 12,6% от чистой прибыли Компании за 2005 год по РСБУ.

Общий объем дивидендных выплат ОАО «Ростелеком» за 2005 год составит 2 040,8 млн. рублей, что на 14,3% выше дивидендов, начисленных Компанией за 2004 год.

Таблица 1.

### Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 26 апреля 2006 года	Значение	Изменение за месяц (%) <sup>6</sup>	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	1 627.51	15.04%	36.73%
Dow Jones Industrial Average (США)	11 283.25	1.15%	4.02%
NASDAQ Composite (США)	2 330.30	1.12%	3.86%
S&P 500 (США)	1 301.74	0.66%	2.60%
FTSE 100 (Великобритания)	6 086.60	2.54%	7.13%
DAX-30 (Германия)	6 078.80	3.19%	11.54%
CAC-40 (Франция)	5 235.34	1.66%	10.10%
Swiss Market (Швейцария)	8 041.00	0.85%	5.41%
Nikkei-225 (Япония)	1 970.29	1.68%	3.72%
Bovespa (Бразилия)	39 738.00	8.33%	18.60%
IPC (Мексика)	20 360.61	7.56%	13.58%
IPSA (Чили)	2 213.23	1.92%	14.11%
Straits Times (Сингапур)	2 583.61	2.79%	9.04%
Seoul Composite (Южная Корея)	1 431.15	7.50%	3.01%
ISE National-100 (Турция)	45 352.51	8.65%	13.98%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	836.40	8.42%	18.30%

#### Валютный рынок.

На валютном рынке в апреле преобладала тенденция к укреплению рубля по отношению к доллару и ослаблению – по отношению к евро. Основными факторами такого рода динамики стал очередной виток нефтяных цен, а также динамика мирового рынка Fogex, где наблюдалось существенное усиление позиций евро по отношению к доллару. Как уже было отмечено выше, апрельские комментарии ФРС США были расценены инвесторами как свидетельство завершения цикла повышения базовой процентной ставки США, что стимулировало игру против доллара. Поэтому преобладающие на мировом валютном рынке тенденции автоматически транслировались на российский рынок. Учитывая, что в отдельные периоды ЦБ ограничивал свое присутствие на торгах, рубль продолжал

укреплять свои позиции по отношению к американской валюте и, в то же время, падать по отношению к евро.

По итогам месяца с 1 по 26 апреля курс доллара по отношению к рублю снизился на 0,275 рубля (-0,994%) и составил 27,42 рублей за доллар США. Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ за период с 3 по 21 апреля составил около \$32,99 млрд. при среднесуточном обороте на уровне \$2,19 млрд. (около \$33,87 млрд. при среднесуточном обороте на уровне \$1,99 млрд. в марте). Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 7 апреля и составил около \$3,5 млрд., минимальный – \$1,19 млрд., 5 апреля.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в апреле текущего года незначительно снизилась

<sup>6</sup> По отношению к значениям индексов на 29 марта 2006 года.

по отношению к показателям марта: средняя величина остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России в

апреле составила около 323,44 млрд. руб. против 325,3 млрд. руб. в марте.

Рисунок 7.

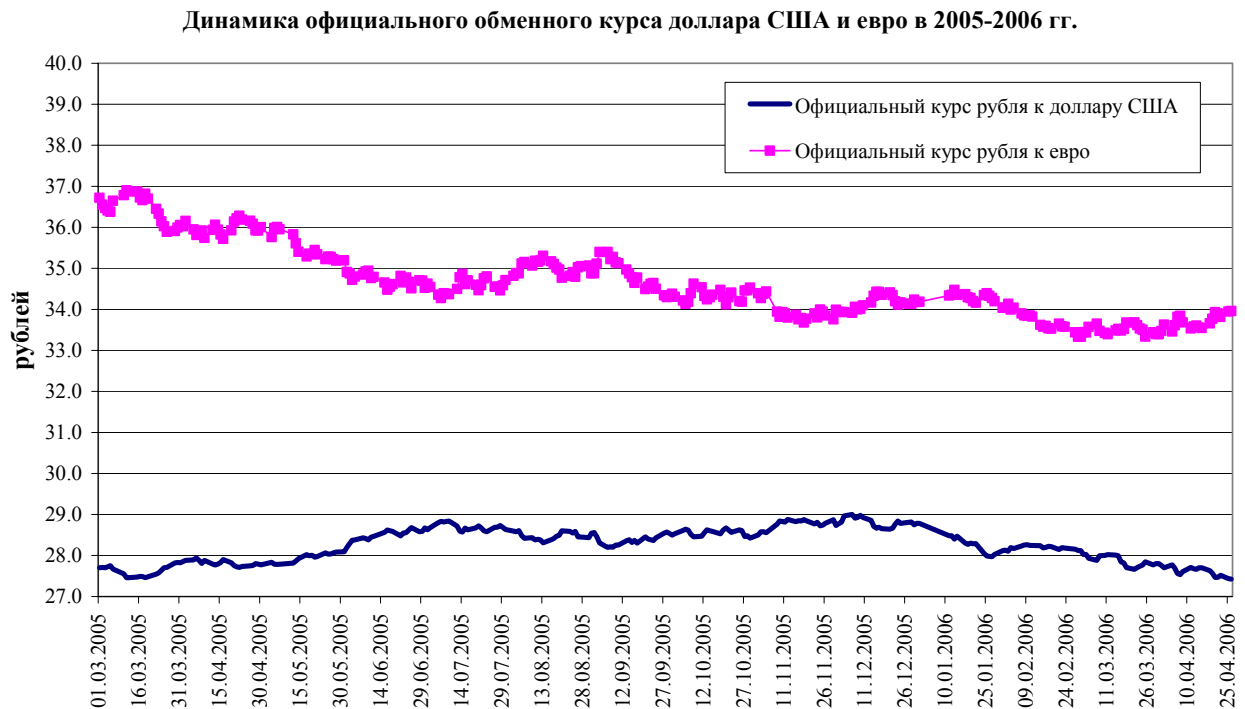


Рисунок 8.



С 1 по 26 апреля курс евро на мировом рынке вырос на \$0,026 (2,13%) до отметки 1,2395 долларов США за евро. В апреле на фоне укрепления европейской валюты на рынке Forex по отношению к доллару наблюдался и рост курса евро по отношению к рублю. За период с 1 по 26 апреля курс евро по отношению к рублю вырос на 0,332 руб. (0,98%) с 33,627 до 33,959 рублей за евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ с 3 по 21 апреля составил около 409,99 млн. евро при средненежном обороте на уровне

27,33 млн. евро (около 328,9 млн. евро при средненежном обороте на уровне 19,35 млн. евро в марте). Таким образом, за рассматриваемый период времени на российском валютном рынке наблюдался заметный рост объема торгов по европейской валюте. Максимальный объем торгов по европейской валюте за рассматриваемый период времени был зафиксирован 18 апреля на уровне 44,88 млн. евро, минимальный – 8,16 млн. евро, 17 апреля.

Таблица 2.

### Индикаторы финансовых рынков

Месяц	декабрь	январь	февраль	март	апрель*
месячная инфляция	0,8%	2,4%	1,7%	0,8%	0,7%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	10,03%	32,92%	22,42%	10,03%	8,73%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	12%	12%	12%	12%	12%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	6,53%	6,04%	6,53%	6,7%	
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	34,80	32,33	9,81	25,0	
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	5,27%	5,20%	5,39%	5,60%	5,6%
6 транш	4,71%	4,50%	4,46%	4,21%	3,8%
7 транш	5,37%	5,14%	5,35%	5,53%	5,7%
8 транш	4,71%	4,38%	4,69%	4,48%	4,7%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2007	5,00%	5,13%	5,34%	5,51%	5,6%
2010	5,07%	5,00%	5,19%	5,13%	5,6%
2018	5,67%	5,76%	5,66%	6,01%	6,1%
2028	6,08%	6,12%	5,93%	6,27%	6,4%
2030	5,50%	5,62%	5,37%	5,88%	6,0%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	4,25%	8,86%	6,31%	6,00%	3,7%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	28,7825	28,1207	28,1223	27,7626	27,2739
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	34,1850	34,0373	33,3305	33,4734	34,1906
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	0,18%	-2,30%	0,01%	-1,28%	-1,76%
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	0,58%	-0,43%	-2,08%	0,43%	2,14%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	683,99	1095,19	886,05	1564,49	2020
значение индекса РТС-1 на конец месяца	1125,60	1315,96	1453,44	1434,99	1650
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	8,52%	16,91%	10,45%	-1,27%	15,0%

\* Оценка

Д. Полевой

## Как быстро будет расти Стабилизационный фонд РФ

В середине апреля 2006 года Всемирный банк в докладе по экономике России опубликовал прогноз объема Стабилизационного фонда РФ к 2030 г. – 2,29 трлн. долларов США. Практически одновременно министр финансов РФ А. Кудрин заявил о начале инвестирования в ближайшем будущем средств фонда в широкий спектр иностранных активов, а также о необходимости повышения «базового уровня» Стабфонда и выделения в его составе «фонда будущих поколений».

На наш взгляд, следует осторожно относиться к расчетам Мирового банка и внимательно рассмотреть позицию министра финансов РФ.

Прогноз объема Стабфонда до 2030 г. построен, очевидно, на основе простой экстраполяции поступлений в фонд в условиях сохранения цен на нефть на мировых рынках на уровне не ниже 40 долларов за баррель, а также сохранения тенденций умеренного роста экономики России и объемов экспорта нефти. Однако такой расчет является, скорее, математическим упражнением, чем реальным экономическим прогнозом, и именно так его и надо воспринимать (как это и делают, мы уверены, экономисты Мирбанка). Во-первых, предпосылка о том, что цены на нефть на протяжении еще 25 лет будут на высоком уровне является крайне условной. Как показывает опыт предыдущих десятилетий, цены на нефть отличались крайне высокой волатильностью, периоды устойчиво «высоких» цен (выше некоторого среднего многолетнего уровня) не продолжались более 10 лет. Сейчас цены на таком уровне уже седьмой год.

Во-вторых, сомнительным представляется сохранение объемов экспорта российской нефти на текущем уровне в течение столь продолжительного времени. «Дело ЮКОСа» уже сказалось на темпах роста добычи нефти в последние годы, когда нефтяные компании свернули значительную часть своих инвестиционных планов. Какой эффект даст «огосударствление» отрасли в плане освоения новых месторождений и хотя бы поддержания объемов экспорта нефти на текущем уровне предсказать сейчас невозможно.

При анализе же высказываний министра финансов РФ следует обратить наибольшее внимание на три момента: 1) начало инвестирования средств фонда; 2) увеличение базового объема; 3) формирование внутри фонда «фонда будущих поколений».

Начало инвестирования средств Стабфонда, а также расширение списка активов по сравнению с предлагавшимся ранее набором (не только государ-

ственные облигации, но и акции компаний) является, фактически, ответом на критику политики Минфина РФ, приводящей «к обесценению средств фонда» Инвестирование средств фонда представляет собой, по сути, разделение между ЦБ РФ и Минфином прибыли Банка России от управления золотовалютными резервами (с некоторым расширением набора активов для инвестирования). Таким образом, благодаря данной операции начнут увеличиваться обязательства Банка России перед Правительством РФ, что потенциально означает большую эмиссию рублевой денежной массы в случае, если Минфину эти деньги потребуются.

Решение проблемы «обесценения» обязательств ЦБ РФ перед Правительством, на наш взгляд, может быть решена как раз за счет увеличения базового объема Фонда, т.е. той суммы, которая, собственно, и должна сыграть роль стабилизатора бюджета при падении цен на нефть. Очевидно, что в настоящих условиях роль «избыточных» накопленных Стабфонда должна сводиться к функции стабилизатора эмиссии. (Можно отметить, что и в условиях падения цен на нефть, избыточная эмиссия играет негативную роль – способствует атаке на курс национальной валюты, так что «возвращение» в экономику средств больше, чем это необходимо для балансировки федерального бюджета вряд ли целесообразно). Номинальный рост объемов экономики РФ свел сумму в 500 млрд. рублей (действующий базовый объем Фонда по Бюджетному кодексу) к минимуму, достаточному для покрытия дефицита федерального бюджета в 2,5% ВВП на протяжении одного года. Для выполнения же стабилизационной функции объем фонда должен быть, по нашему мнению, не менее 8-10% объема текущего ВВП.

Таким образом, накопленный в настоящее время Стабилизационный фонд представляет собой, фактически, минимально необходимый объем средств для стабилизации бюджета в течении трех лет. Если же к концу 2006 года и в ближайшие годы «излишки» все-таки появятся, то их следует направлять в некоторый аналог «фонда будущих поколений», т.е. для выполнения функций, не связанных со среднесрочной стабилизацией федерального бюджета, а с решением долгосрочных задач развития экономики России – например, с пенсионным обеспечением будущих поколений в условиях старения населения.

*Дробышевский С.М.*

## Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

По предварительным данным Минэкономразвития прирост ВВП в I квартале 2006г. составил 4,6% против 5,0% в аналогичный период предыдущего года. Ослабление интенсивности роста характерно практически для всех макроэкономических показателей. Индекс промышленного производства в I квартале 2005г. составил 103,0%, работ строительства и грузооборота транспорта – 101,5%. Сдержанный рост производства товаров определил динамику и структурные особенности внутреннего спроса. При увеличении оборота розничной торговли на 10,2% к январю-марту 2005г. прирост инвестиций в основной капитал составил 5,1% и был на 2,9 процентных пунктов ниже прошлогоднего уровня.

По предварительным данным Минэкономразвития прирост ВВП в I квартале 2006г. составил 4,6% против 5,0% в аналогичный период 2005г. и 7,3% - 2004г. Позитивным фактором экономического роста являлась одновременное расширение и внешнего, и внутреннего рынков. Заметим, что постепенное замедление темпов роста экспорта, фиксируемое с 2004г., сопровождалось ослаблением воздействия внешнего спроса на динамику ВВП, и с 2005г. внутренний спрос стал доминирующим фактором развития российской экономики. Если динамика внешнего спроса в начале 2006г. формировалась под влиянием исключительно благоприятной ситуаций на мировых рынках топливных и сырьевых ресурсов, то расширение внутреннего рынка определялось кумулятивным воздействием факторов деловой активности отечественного бизнеса и роста денежных доходов населения.

Замедление экономического роста в начале 2006г. происходило при динамичном росте доходов от экспорта, которые поддерживали внутренний рынок. При этом, если в течение 2005г. на фоне снижения внешнего спроса источником роста являлся и потребительский, и инвестиционный спрос, то в I квартале 2006г. негативное влияние на динамику и структуру экономического развития оказало замедление темпов роста инвестиций в основной капитал до 5,1% против 8,0% в аналогичный период 2004г., и, соответственно, работ в строительстве – до 1,5% против 5,0%. Кроме того, ситуация осложнилась замедлением темпов промышленного

производства до 103,0%, инициированных вялой динамикой обрабатывающих производств (102,8%), продукция которых преимущественно ориентированна на внутренний рынок. Сдержанный рост производства товаров был частично компенсирован сохранением высокой динамики функционирования сектора розничной торговли (10,2%), платных услуг населению (6,3%), услуг связи (7,8%).

На динамику внутреннего спроса в начале 2006г. существенное влияние оказало повышение уровня платежеспособного спроса населения. Прирост реальных доходов населения в I квартале 2006г. составил 8,3% против 3,5% в аналогичный период предыдущего года, реальной заработной платы – 10,5% против 8,4% и реального размера назначенных пенсий – 7,5% против 7,0%. В результате прирост конечного потребления домашних хозяйств в I квартале 2006г. повысился до 9,6% против 8,7% в аналогичный период предыдущего года.

В структуре использования денежных доходов населения заметно увеличилась доля расходов на покупку товаров. Опережающими темпами увеличивался объем продаж непродовольственных товаров. Развитию этой тенденции, безусловно, способствовал более плавный рост цен на непродовольственную группу товаров относительно продовольственных товаров и платных услуг. Всплеск потребительской активности, поддерживался сокращением денежной наличности на руках у населения, а также доли сбережения в доходах населения. Повышение роли потребительского спроса в структуре прироста ВВП ослабило воздействие сужения рынка инвестиционных товаров и услуг.

При анализе динамики и структуры внутреннего спроса следует отметить усиление тенденции к повышению доли импорта в формировании ресурсов внутреннего рынка. В I квартале 2006г. рост импорта товаров и услуг по физическому объему (116,%) более чем вдвое опережал рост внутреннего спроса. Высокая эластичность импорта к внутреннему спросу в I квартале 2006г. показывает, что росте доходов экономики и населения и снижении конкурентоспособности отечественной продукции усиливается смещение потребительских предпочтений в сторону импортной продукции.

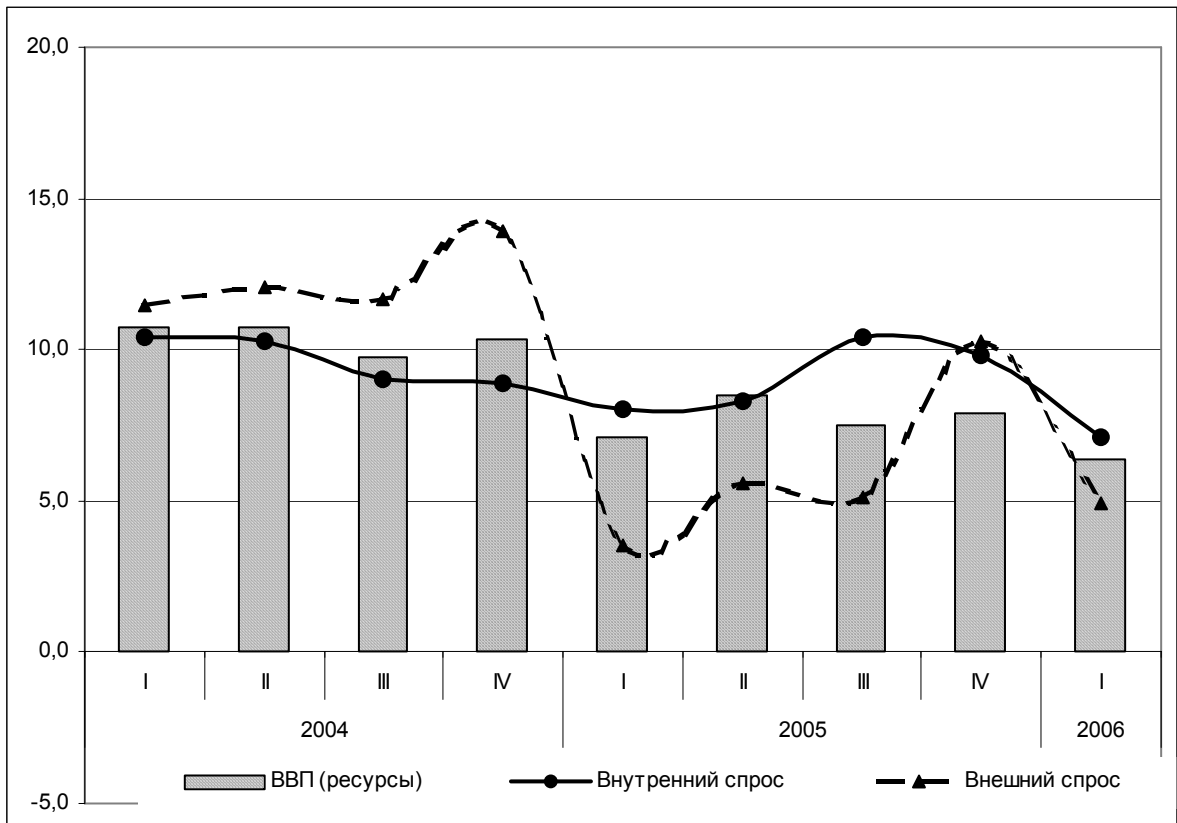


Рисунок. Изменение темпов роста внешнего и внутреннего спроса в 2002-2006гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года

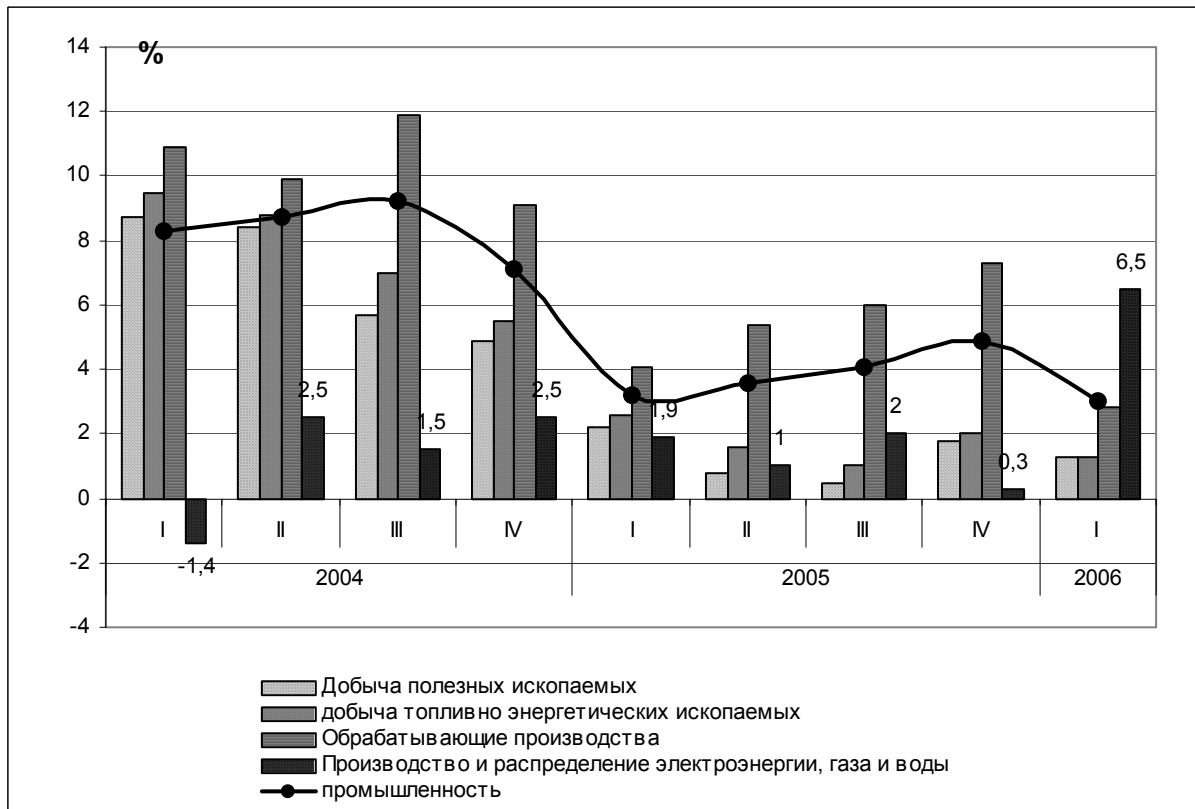


Рисунок. Изменение темпов промышленного производства по видам экономической деятельности в 2004-2006гг., в % в соответствующем квартале предыдущего года

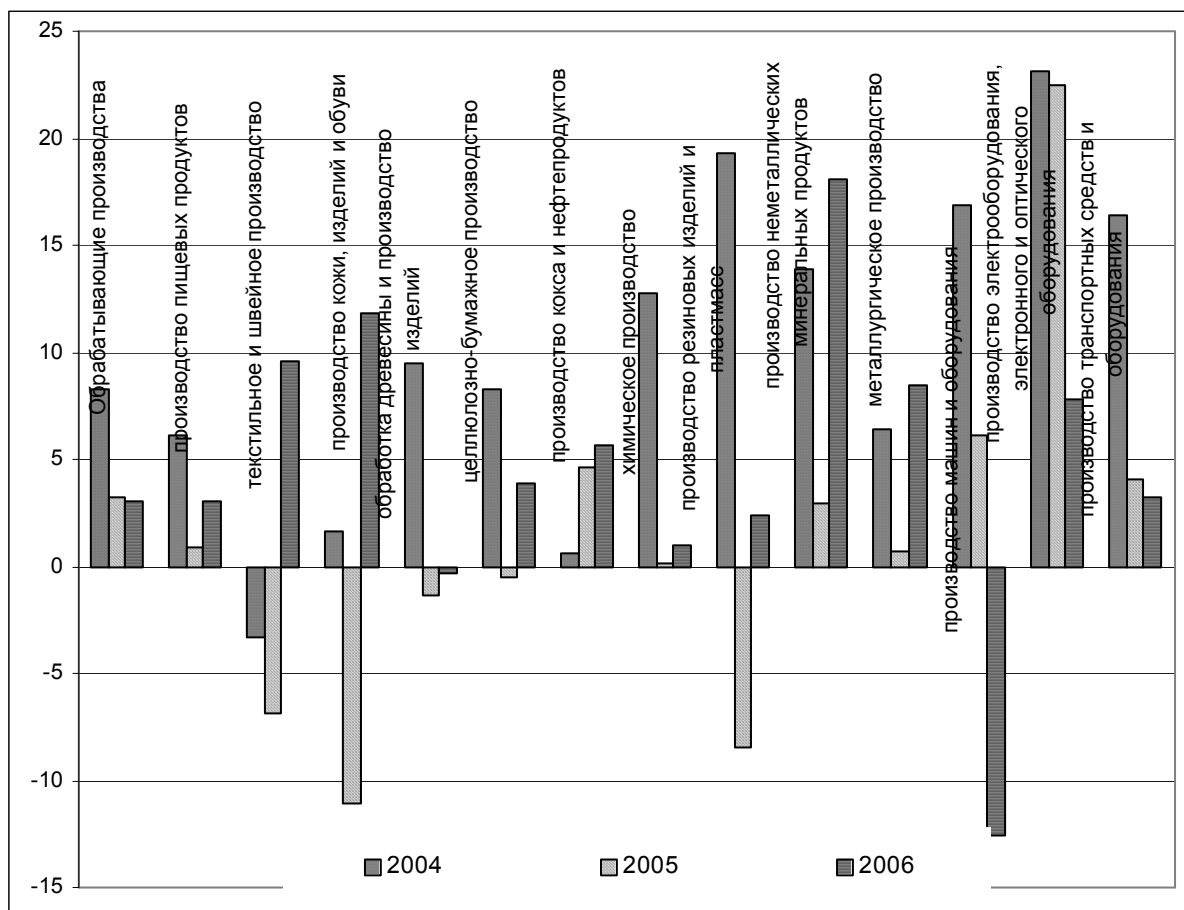


Рисунок. Изменение темпов обрабатывающих производств по видам экономической деятельности в 2004-2006гг., в % в соответствующему кварталу предыдущего года

В I квартале 2006г. структурные сдвиги в промышленности протекали на фоне опережающего роста производства и распределения электроэнергии, газа и воды (106,5%) относительно динамики добывающих (101,3%) и обрабатывающих (102,8%) производств. Изменение соотношений темпов было обусловлено аномальными природно-климатическими сезонными факторами. Выработка электроэнергии тепловыми станциями выросла на 8,6% по сравнению с I кварталом 2005г., теплотенергии котельными - на 4,6% при снижении выработки электроэнергии гидростанциями на 12,7%.

Начало 2006г. характеризовалось затухающей динамикой добывающих и обрабатывающих производств. В добывающих производствах замедление темпов до 101,3% против 102,29% в январе-марте 2005г. инициировала сдержанная динамика добычи нефти (101,5% против 102,6%) и сокращение добычи металлических руд на 0,2%.

Несмотря на то, что начало текущего года характеризовалось постепенным ускорением месячных темпов обрабатывающих производств,

в целом за I кварталом 2006г. прирост обрабатывающих производств составил 2,8% против 4,1% в аналогичный период предыдущего года. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года наблюдалось усиление дифференциации темпов производства по отдельным видам деятельности.

Производство потребительских товаров в I квартале текущего года характеризовалось ростом выпуска пищевых продуктов (103,3%). Особенностью I квартала 2005г. явилось преодоление спада в текстильном и швейном производстве (109,6%) и производстве кожи и обуви (111,8%).

В условиях замедления инвестиционного спроса позиции машиностроения в структуре российской экономики выглядят недостаточно благоприятно с точки зрения ближайшей перспективы. При анализе тенденций развития машиностроения обращает на себя внимание опережающий рост импорт машин и оборудования относительно динамики отечественного машиностроения и сужение инвестиционного спроса на оборудование специального назначения со



стороны топливно-энергетических и металлургических производств и собственно производителей машин и оборудования. В I квартале 2006г. в производстве машин и оборудования зафиксировано сокращение объемов производства на 12,6% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Производство транспортных средств и оборудования в I квартале 2006 г. увеличилось на 3,2% против 4,1% в аналогичный период предыдущего года. Выпуск легковых автомобилей увеличился на 3,1% против сокращения выпуска на 5,5% в I квартале 2005г. При низкой конкурентоспособности отечественной автомобильной техники фиксируется рост спроса на зарубежные модели как поступающие по импорту, так и производимые на российской территории.

В начале текущего года восстановилась положительная динамика в целлюлозно-бумажном производстве (103,9%), в производстве резиновых и пластмассовых изделий (118,1%).

За январь-март 2006 г. инфляция составила 5%. После ускорения инфляции в январе-феврале до 4,1% в марте 2006 г. темпы инфляции замедлились до 0,8%. Основной вклад в инфляцию внесло повышение цен на продовольственные товары. За I квартал 2006 г. цены на продовольственные товары выросли на 6,2% против 4,9% в аналогичный период предыдущего года. На рынке непродовольственных товаров цены за январь - март выросли на 1,3%, что ниже общих темпов инфляции почти в четыре раза. В отличие от рынков продовольственной продукции здесь значительно выше динамика предложения и сильнее конкуренция.

Рынок платных услуг формировался на фоне повышения динамики цен и тарифов на 8,0%. Из наблюдаемых видов услуг наиболее динамично в текущем году росли цены и тарифы в жилищно-коммунальном хозяйстве (115,6%) и на транспорте (105,8%). Повышение административных тарифов оказало меньшее воздействие на инфляцию, чем в 2005г., в результате принятых мер по ограничению роста тарифов ЖКХ. Однако жилищные и коммунальные услуги, вышли на первое место в структуре платных услуг населению и составили более ¼ от общего объема платных услуг. Это явилось одним из факторов увеличения расходов на оплату услуг в структуре денежных доходов населения.

Цены производителей промышленных товаров за I квартал 2006г. увеличились на 6%. При этом основной вклад в инфляцию в промышленности внес прирост цен на нефть (13,6%) и нефтепродукты (15,5%) и на производство электроэнергии, пара и горячей воды (9,8%). В обрабатывающих производствах в среднем прирост цен составил 3,5%, а в добывающих производствах - 10,8%.

В январе 2006г. повышены регулируемые на федеральном уровне средние оптовые цены на газ для всех категорий потребителей на 11,9%, тарифы на грузовые железнодорожные перевозки – на 9,2%. По данным Росстата тарифы на электроэнергию, отпущенную различным категориям потребителей в среднем по России за январь-март 2006 г. увеличились на 9,8% при установленном предельном повышении тарифов на 2006г. в размере 7,5%.

*О.И. Изряднова*

## Нефтегазовый сектор

В 2006 г. сохраняются высокие мировые цены на нефть, обеспечивающие высокий уровень экспортных доходов, поступлений в государственный бюджет и стабилизационный фонд. В то же время возросла налоговая нагрузка на сектор, усилилась его экспортная ориентация. Ситуация на мировом нефтяном рынке позволяет рассчитывать на сохранение в ближайшей перспективе высоких мировых цен на нефть и благоприятных внешних условий для формирования доходной части государственного бюджета, пополнения стабилизационного фонда и развития нефтегазового сектора.

В первые месяцы 2006 г. мировые цены на нефть находились на чрезвычайно высоком уровне, превышающем 55-60 долл./барр. Основ-

ными причинами такой ситуации явились высокие темпы роста мировой экономики, в частности, экономики США и Китая, и низкий уровень свободных производственных мощностей для добычи нефти. ОПЕК фактически отказалась от поддержания мировых цен на нефть в границах ранее установленного данной организацией целевого ценового диапазона 22-28 долл./барр. и осуществляла крайне сдержанную политику в отношении увеличения добычи нефти. На последних конференциях ОПЕК, состоявшихся в январе и марте 2006 г., были приняты решения сохранить неизменной квоту добычи нефти странами – членами организации (не включая Ирак) на уровне 28,0 млн. баррелей в сутки. За пределами ОПЕК существенное влияние на динамику производства нефти оказывает снижение

темпов роста добычи нефти в России. Сохраняется напряженность в секторах грузовых перевозок и переработки, обусловленная ограниченностью имеющихся здесь мощностей, что поддерживает высокую стоимость транспортировки и переработки нефти. Геополитические риски, связанные с Нигерией, Ираком и Ираном, сохраняют уровень неопределенности на мировом нефтяном рынке высоким.

Как результат, цена нефти сорта Brent в I квартале 2006 г. составила в среднем 61,75

долл./барр., а цена российской нефти Юралс – 58,25 долл./барр. Средняя цена корзины нефти ОПЕК значительно превышала верхнюю границу установленного данной организацией целевого ценового диапазона и в I квартале 2006 г. составила в среднем 57,65 долл./барр. (таблица 1). В апреле 2006 г. наблюдался дальнейший рост мировых цен на нефть; цена российской нефти Юралс на мировом (европейском) рынке превысила 60 долл./барр.

Таблица 1

**Мировые цены на нефть в 2002-2006 гг., долл./барр.**

	2002	2003	2004	2005	2006 I кв.
Цена нефти Brent, Великобритания	25,02	28,83	38,21	54,38	61,75
Цена нефти Urals, Россия	23,73	27,04	34,45	50,75	58,25
Цена корзины нефти стран-членов ОПЕК	24,34	28,13	36,05	50,64	57,65

Источник: OECD International Energy Agency, ОПЕК.

Развитие нефтегазового сектора экономики России в первые месяцы 2006 г. характеризовалось сохранением тенденции роста производства нефти, нефтепродуктов и природного газа. В то же время темпы роста добычи нефти продолжали снижаться. Прирост объема добычи нефти, включая газовый конденсат, в I квартале 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года составил лишь 1,8%, тогда как в 2002-2004 гг. прирост добычи составлял 8,9-11%

в год, в 2005 г. – 2,2%. Объем первичной переработки нефти в I квартале 2006 г. увеличился на 6,9% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, при этом глубина переработки нефти составила 69,7%, что несколько ниже уровня предыдущего года (70,2%). Продолжался, хотя и достаточно медленно, рост добычи природного газа, составивший в I квартале 2006 г. 2,3% (таблица 2).

Таблица 2

**Производство нефти, нефтепродуктов и природного газа в 2002-2006 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года**

	2002	2003	2004	2005	2006 I кв.
Нефть, включая газовый конденсат	109,0	111,0	108,9	102,2	101,8
Первичная переработка нефти	103,3	102,7	102,6	106,2	106,9
Автомобильный бензин	104,9	101,2	103,8	104,8	104,5
Дизельное топливо	104,7	102,0	102,7	108,5	106,9
Топочный мазут	107,1	100,3	97,8	105,8	108,9
Газ естественный, млрд.куб.м	101,9	103,4	101,6	100,5	102,3

Источник: Федеральная служба государственной статистики.

В результате произошедших в 2004-2005 гг. изменений в организационной структуре нефтегазового сектора (выделение Юганскнефтегаза из состава ЮКОСа и его присоединение к Роснефти, приобретение Газпромом нефтяной компании Сибнефть) на российском нефтяном рынке существенно повысилась доля государственных компаний. В частности, удельный вес Роснефти в общероссийской добыче нефти за счет

Юганскнефтегаза повысился с 4,9% до 15,8%, а удельный вес Газпрома - с 2,7% до 9,7%. В целом доля государственных компаний (Роснефти и Газпрома, включая Сибнефть) на российском нефтяном рынке повысилась до 25,5%. Доля ЮКОСа резко упала (до 5,1%). В производстве газа сохраняется доминирование Газпрома, доля которого в общероссийской добыче по итогам 2005 г. составила 85,4% (таблица 3).

Таблица 3

## Доля крупнейших нефтегазовых компаний в производстве нефти и газа\*

	Доля в общей добыче нефти, %	Доля в общей добыче газа, %
<b>Россия, всего</b>	100,0	100,0
ЛУКОЙЛ	18,8	0,9
ТНК-ВР Холдинг	16,0	1,4
Роснефть	15,8	2,0
Сургутнефтегаз	13,6	2,2
Газпром+Сибнефть	9,7	85,7
в том числе:		
Газпром	2,7	85,4
Сибнефть	7,0	0,3
Татнефть	5,4	0,1
Славнефть	5,1	0,2
ЮКОС	5,1	0,3
РуссНефть	3,0	0,2
Башнефть	2,5	0,1
Прочие производители	4,9	6,9
<b>Госкомпании, всего:</b>		
Роснефть+Газпром+ +Сибнефть	25,5	87,8
в том числе:		
Юганскнефтегаз	10,9	0,2

\* По данным за 2005 г.

Источник: Минпромэнерго России, расчеты автора.

В первые месяцы 2006 г. наблюдалось возобновление роста цен на нефть, нефтепродукты и природный газ на внутреннем рынке. Временное снижение цен производителей на нефтепродукты в последние месяцы 2005 г. было связано с обязательствами ведущих нефтяных компаний, принятыми под влиянием правительства в сентябре 2005 г., по стабилизации цен реализации

автобензина на внутреннем рынке. Несмотря на заметный рост в январе-феврале, цены производителей на нефть и светлые нефтепродукты оставались ниже их максимального уровня, достигнутого в октябре 2005 г. Цены же на топочный мазут и газ в феврале 2006 г. достигли максимальных значений за весь пореформенный период (таблица 4).

Таблица 4

**Внутренние цены на нефть, нефтепродукты и природный газ  
в долларовом выражении в 2002-2006 гг.  
(средние цены производителей, долл./т)**

	2002 г. декабрь	2003 г. декабрь	2004 г. декабрь	2005 г. октябрь	2005 г. декабрь	2006 г. январь	2006 г. февраль
Нефть	60,7	70,1	123,5	201,0	167,2	158,0	175,3
Автомобильный бензин	168,8	236,9	333,1	386,6	318,2	333,6	379,1
Дизельное топливо	153,8	214,3	364,3	455,6	417,0	419,7	453,8
Топочный мазут	66,1	66,0	69,4	178,1	142,7	138,8	187,8
Газ, долл./тыс. куб. м	5,9	4,4	10,5	13,1	11,5	12,8	13,2

Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

Как показывает анализ данных о производстве и экспорте нефти и нефтепродуктов, практически вся дополнительно добываемая в последние годы нефть экспортируется (либо непосредственно, либо в виде произведенных из нее нефтепродуктов). В результате заметно повысилась

экспортная ориентация сектора. Удельный вес чистого экспорта нефти и нефтепродуктов в производстве нефти достиг 73,8%, при этом чистый экспорт нефти составляет 53,2% ее производства. Удельный вес чистого экспорта в производстве газа составляет 31,5% (таблица 5).

## Соотношение производства и экспорта энергоресурсов в 2002-2005 гг.

	2002	2003	2004	2005
<b>Нефть, млн. т</b>				
Производство	379,6	421,4	458,8	470,0
Экспорт	187,5	223,5	257,4	252,5
Чистый экспорт	181,3	213,4	253,2	250,1
Чистый экспорт в % к производству	47,8	50,6	55,2	53,2
<b>Нефтепродукты, млн.т</b>				
Экспорт	75,0	78,4	82,1	97,0
Чистый экспорт	74,8	78,2	81,4	96,8
<b>Нефть и нефтепродукты, млн. т</b>				
Чистый экспорт нефти и нефтепродуктов	256,1	291,6	334,6	346,9
Чистый экспорт нефти и нефтепродуктов в % к производству нефти	67,5	69,2	72,9	73,8
<b>Природный газ, млрд. куб. м</b>				
Производство	594,5	620,3	634,0	636,0
Экспорт	185,5	189,3	200,4	207,3
Чистый экспорт в % к производству	30,0	29,1	30,5	31,5

Источник: Федеральная служба государственной статистики, Минпромэнерго России, Федеральная таможенная служба, расчеты автора.

Как показывает анализ динамики российского нефтяного экспорта за длительный период времени, суммарный чистый экспорт нефти и нефтепродуктов в 2005 г. достиг исторического максимума и превысил уровень 1988 г., характеризовавшегося максимальными объемами нефтяного экспорта. При некотором повышении доли нефтепродуктов, в структуре нефтяного экспорта по-прежнему преобладает экспорт сырой нефти, составляющий почти три четверти общего экспорта нефти и нефтепродуктов. В экспорте нефтепродуктов основная часть приходится на топочный мазут, используемый в Европе в качестве сырья для дальнейшей переработки, и дизельное топливо. Основная часть энергоресурсов (85% нефти, 96% нефтепродуктов и 77% газа) экспортируется за пределы СНГ.

В январе-феврале 2006 г. экспорт нефти увеличился на 3,9% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. При этом удельный вес экспорта нефти в общем объеме российского экспорта составил 35,0%, а в экспорте топливно-энергетических товаров – 49,6%.

Высокий уровень мировых цен на нефть обусловил значительный рост экспортных доходов. Суммарные доходы от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов (автомобильного бензина, дизельного топлива и мазута) в 2005 г. достигли 112,4 млрд. долл., что является рекордным уровнем за весь пореформенный период (таблица 6). Для сравнения можно отметить, что минимальный уровень доходов от нефтяного экспорта наблюдался в условиях падения мировых цен на нефть в 1998 г., когда экспортная выручка составила лишь 14 млрд. долл.

Таблица 6

## Доходы от экспорта нефти и нефтепродуктов в 2002-2005 гг., млрд. долл.

	2002	2003	2004	2005
Выручка от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов	38,7	51,1	74,6	112,4

Источник: рассчитано по данным Федеральной службы государственной статистики.

В то же время наблюдается значительное повышение налоговой нагрузки на нефтегазовый сектор. В 2005 г. были введены в действие новые ставки налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для нефти и природного газа, а

также измененная формула расчета коэффициента, характеризующего динамику мировых цен на нефть и применяемого к базовой ставке НДПИ для нефти. Повышение базовой ставки НДПИ и изменение формулы расчета поправоч-

ного коэффициента привели к заметному повышению реальной ставки налога (таблица 7). При цене нефти Юралс 50 долл./барр. реальная ставка налога повысилась с 7,9 долл./барр. при нало-

говой системе 2004 г. до 9,0 долл./барр., или на 13,9%. В результате при цене 50 долл./барр. доля НДС в цене нефти повысилась с 15,8% при налоговой системе 2004 г. до 18%.

Таблица 7

**Ставка НДС при добыче нефти в 2005-2006 гг., руб./т**

	Цена нефти Юралс, долл./барр.				
	20	30	40	50	60
Базовая ставка НДС	419	419	419	419	419
Коэффициент Кц	1,1924	2,2764	3,3604	4,4444	5,5284
Фактическая ставка НДС	500	954	1408	1862	2316
Увеличение фактической ставки НДС по сравнению с налоговой системой 2004 г., %	7,1	11,3	13,0	13,9	14,4

Источник: Федеральный закон № 33-ФЗ от 07.05.2004, Федеральный закон № 126-ФЗ от 08.08.2001, расчеты автора.

Повышению эффективности налоговой системы способствовало также применение более прогрессивной шкалы для расчета ставки экспортной пошлины на нефть, введенной в дейст-

вие с августа 2004 г. Данная шкала ориентирована на изъятие дополнительной прибыли, получаемой от экспорта нефти при высоких мировых ценах на нефть (таблица 8).

Таблица 8

**Ставка экспортной пошлины на нефть в 2005-2006 гг.**

Мировая цена на нефть марки Юралс	Ставка пошлины, долл./т
До 15 долл./барр.	0
От 15 до 20 долл./барр.	$0,35 \times (Ц - 15) \times 7,3$
От 20 до 25 долл./барр.	$12,78 + 0,45 \times (Ц - 20) \times 7,3$
Свыше 25 долл./барр.	$29,2 + 0,65 \times (Ц - 25) \times 7,3$

Источник: Федеральный закон № 33-ФЗ от 07.05.2004, Федеральный закон № 126-ФЗ от 08.08.2001.

По нашим расчетам, проведенным с использованием разработанной в ИЭПП модели финансовых потоков нефтяного сектора, налоговые платежи предприятий сектора увеличились с 47,3 млрд. долл. в 2004 г. до 90,5 млрд. долл. в 2005 г. Такой рост налоговых платежей был обусловлен как повышением самих налогов, так и значительным ростом мировых цен на нефть и увеличением объемов производства и экспорта.

В результате доля налогов в выручке нефтяного сектора, по нашим расчетам, повысилась с 44,1% в 2004 г. до 56,6% в 2005 г. Доля налогов в чистом доходе, равном валовому доходу за вычетом капитальных и операционных затрат, повысилась с 72% в 2004 г. до 81% в 2005 г. Соответственно, доля предприятий в чистом доходе сократилась с 28% до 19% (таблица 9).

Таблица 9

**Основные показатели налоговой нагрузки на нефтяной сектор в 2005 г.**

	2005
Выручка, млрд. долл.	159,8
Чистый доход, млрд. долл.	112,0
Налоги, всего, млрд. долл.	90,5
Специальные налоги, млрд. долл.	77,0
Налоги на 1 т добытой нефти, долл./т	192,5
Чистый доход, % к выручке	70
Налоги, % к выручке	56,6
Налоги, % к чистому доходу	81
Чистый доход, остающийся в распоряжении предприятий, % к выручке	13
Чистый доход, остающийся в распоряжении предприятий, % к чистому доходу	19

Источник: расчеты ИЭПП.

Как показывает анализ ситуации на мировом нефтяном рынке, ряд факторов будут способствовать сохранению в ближайшей перспективе высокого уровня мировых цен на нефть. Во-первых, рост мировой экономики и спроса на нефть, как прогнозируется, будет достаточно высоким. В странах ОЭСР экономический рост в 2006 г. составит 2,9% по сравнению с 1,8% в 2005 г. Во-вторых, увеличение производства нефти в странах - не членах ОПЕК не позволит удовлетворить мировой спрос. При этом существенное влияние на динамику производства нефти за пределами ОПЕК будет оказывать снижение темпов роста добычи нефти в России. В-третьих, свободные производственные мощности по добыче нефти, как ожидается, останутся на низком уровне. В-четвертых, сохранится напряженность в секторах грузовых перевозок и переработки, обусловленная ограниченностью имеющихся мощностей. В-пятых, существующие геополитические риски сохраняют уровень неопределенности на мировом нефтяном рынке высоким.

В связи с этим большинство ведущих организаций прогнозирует сохранение в ближайшей перспективе чрезвычайно высокого уровня мировых цен на нефть. Большая часть текущих прогнозов средней цены нефти Brent в 2006 г. находится в диапазоне 58-65 долл./барр. Так, согласно базовому варианту последнего (апрель 2006 г.) прогноза Министерства энергетики США мировая цена на нефть, определяемая как средняя цена нефти, импортируемой в США, в 2006 г. составит в среднем 57,0 долл./барр. С учетом фактически сложившегося соотношения между ценой нефти Brent и средней ценой нефти, импортируемой в США, цена Brent в 2006 г. в таком случае составит примерно 63,0 долл./барр. (таблица 10). По прогнозу ИЭПП (См.: Бюллетень модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ. Март 2006 года. М.: ИЭПП, 2006.), цена нефти Brent в следующие три месяца (май-июль 2006 г.) составит в среднем 58,3 долл./барр.

Таблица 10

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

	2002	2003	2004	2005	2006 (прогноз)
Цена нефти, импортируемой в США*, долл./барр.	23,7	27,7	36,0	49,0	57,0
Цена нефти сорта Brent	25,0	28,8	38,2	54,4	63,0

\*Стоимость приобретения нефти НПЗ.

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

Таким образом, ситуация на мировом нефтяном рынке позволяет ожидать сохранения в ближайшей перспективе высоких мировых цен на нефть и благоприятных внешних условий для

формирования доходной части государственного бюджета, пополнения стабилизационного фонда и развития нефтегазового сектора.

*Ю. Бобылев*

## Конъюнктура промышленности в апреле 2006 г.

Несмотря на вялые цифры официальной статистики, объемы продаж продукции российской промышленности продолжают расти. Продолжает увеличиваться и интенсивность роста выпуска. В результате загрузка производственных мощностей сохраняется на самом высоком уровне, а обеспеченность заказами достигла максимума последних 12 лет. Предприятия ожидают сохранения сложившихся тенденций в ближайшие месяцы.

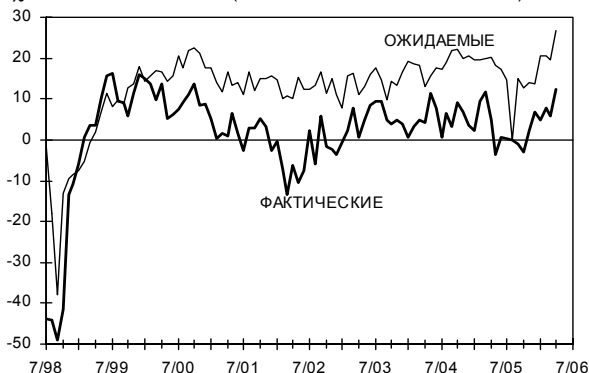
Официальные статистические итоги развития российской промышленности в марте не получили однозначной оценки среди экономистов и чиновников. Росстат опубликовал данные о росте вы-

пуска в марте 2006 г. по сравнению с мартом 2005 г. на 4.1%. По расчетам МЭРТ (после сезонной и календарной очистки), производство увеличилось по сравнению с февралем на 0.7%. Однако ЦМАКП оценивает мартовский рост только в 0.2%. Другие аналитические центры, оперируя теми же данными официальной статистики, получают уже снижение выпуска на 0.4% (Центр развития) или 0.8% (ЦЭК).

На фоне сдержанных результатов, получаемых статистическими органами из бухгалтерий и плановых отделов, руководители предприятий дают гораздо более оптимистичные оценки состояния и перспектив своих предприятий.

Объемы продаж промышленной продукции продолжают расти. В апреле баланс изменения этого показателя (темп роста) достиг двенадцатимесячного максимума и составляет (после сезонной очистки) +12 п.п. А исключение еще и случайной составляющей дает еще более впечатляющий результат, не регистрировавшийся с конца 2000 г. Рост продаж идет в апреле во всех отраслях, кроме лесопромышленного комплекса. Таким образом, платежеспособный спрос сейчас обеспечивает хорошую основу для промышленного роста. Последним не преминули воспользоваться более 70% предприятий, сообщивших об одинаковых изменениях спроса на свою продукцию и собственного производства. Такого высокого процента совпадения динамики выпуска и спроса опросы ИЭПП не регистрировали с 1994 г.

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



Интенсивность роста промышленного производства (по оценкам директоров) продолжает увеличиваться. В апреле баланс (после сезонной очистки) достиг своего лучшего значения с 2000 г. Производство растет во всех отраслях, даже легкая промышленность (снижавшая последние месяцы объемы выпуска) продемонстрировала положительные результаты. Лидерами по этому показателю остаются машиностроение и пищевая промышленность. В результате загрузка производственных мощностей сохраняется на самом высоком уровне – более 67%. А обеспеченность заказами достигла максимума последних 12 лет – сейчас промышленность в среднем обеспечена заказами почти на 7 месяцев нормальной работы.



Подтверждает позитивную динамику российской промышленности и еще один рекорд: в апреле 2006 г. частота упоминания недостаточного спроса и нехватки оборотных средств как помех росту выпуска снизилась до абсолютного минимума (по 38%). А неплатежи, некогда упоминавшиеся так же часто как спрос и оборотные средства (70-80%), сейчас мешают только 17% предприятий. Однако начинают обостряться другие проблемы. Конкуренция с импортом и нехватка кадров считаются помехой уже 28% предприятий, на недостаток оборудования жалуются 19-20%.



Предприятиям удалось частично сгладить проблему недостатка кадров за счет найма новых работников. В начале II кв. 2006 г. баланс изменения фактической численности стал положительным – сообщения о росте численности возобладали над сообщениями о ее снижении. На отраслевом уровне рост занятости зарегистрирован в машиностроительной, легкой, пищевой отраслях и черной металлургии. Но основная часть (не менее 70%) предприятий сообщает о неизменности количества своих работников.

Оценки запасов готовой продукции за месяц не изменились: даже в условиях интенсивного роста продаж и выпуска предприятиям удается поддерживать складские накопления на традиционном

для последних лет уровне небольшого излишка, достаточного для быстрого удовлетворения новых заказчиков.

Оценки запасов сырья и материалов последние полтора года остаются примерно на одном уровне небольшого недостатка. Видимо, до сих пор нехватка оборотных средств столь значима, а кредиты все еще столь дороги (см. табл.), что даже в условиях промышленного роста пред-

приятия не могут достичь нормальной обеспеченности сырьем и материалами. Сейчас только 60% производителей полностью удовлетворены этими своими запасами. Больше всего таких предприятий зарегистрировано в топливной промышленности (100%), цветной металлургии (92%), стройиндустрии (88%) и лесопромышленном комплексе (75%).

Таблица. 1

**Направления использования кредитов в промышленности  
(% к числу ответивших предприятий)**

	2003	2004	2005	2006
кредитов нет	12	8	10	9
для НИОКР, know-how, покупки лицензий	2	6	6	2
для переоборудования производства	22	31	36	36
для расширения производства	13	23	24	25
для пополнения оборотных средств	66	68	70	62
для организации сбыта	2	1	2	1
для выплаты зарплаты	27	27	22	26
для выполнения экспортных контрактов	8	7	11	12
для погашения долга перед другим банком	6	9	7	9
для погашения задолженности перед поставщиками	14	9	11	13

Прогнозы изменения спроса (после сезонной очистки) достигли абсолютного максимума: никогда еще в российской промышленности не было таких оптимистичных надежд на рост продаж произведенной продукции. Рост спроса в ближайшие месяцы ожидается во всех отраслях, кроме легкой промышленности. Самые оптимистичные ожидания зарегистрированы в машиностроении, химии, нефтехимии и пищевой промышленности.

Хорошие прогнозы спроса позволяют предприятиям планировать интенсивный рост производства. Апрельские прогнозы на ближайшие месяцы оказались самыми оптимистичными за весь период мониторинга с 1992 г. Рост выпуска возможен во всех отраслях, самый интенсивный

– в топливной, машиностроительной и пищевой. Производственные планы 67% предприятий совпадают с прогнозами изменения спроса, у 25% предприятий изменения выпуска будут опережать изменения спроса.

Рост производительности труда в ближайшие месяцы возможен примерно на 40% российских промышленных предприятий, большая часть производителей (55%) предпочитают не изменять соотношение занятости и выработанной продукции. После дефолта самая высокая склонность к повышению производительности труда в промышленности отмечалась в начале 2003 г. и составляла 45%.

*С.В.Цухло*

## Внешняя торговля

Под влиянием благоприятной конъюнктуры мирового рынка продолжается наращивание российского экспорта. Укрепление рубля способствует увеличению импортных поставок. Таким образом, темпы роста российского внешнеторгового оборота по-прежнему остаются очень высокими.

Российское правительство пересматривает таможенную политику. С целью модернизации экономики импортные таможенные пошлины на

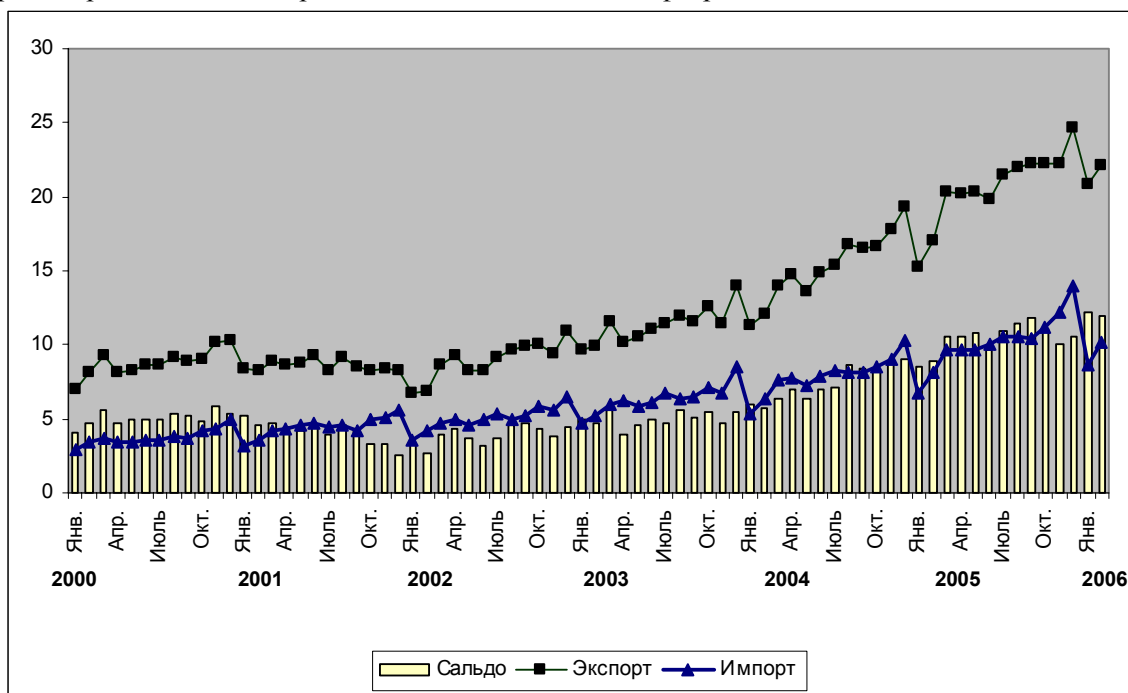
зарубежное оборудование будут существенно снижены или совсем отменены. С другой стороны, правительство обещает защитить тех российских производителей, которые могут конкурировать с западными.

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в феврале 2006 г. составил 32,3 млрд долл., что на 28,7% больше по сравнению с февралем 2005 г.



В том числе экспорт составил 22,1 млрд долл. (рост на 36,6%), импорт – 10,2 млрд долл. (рост на 19,8%). По сравнению с январем 2006 г. внешнеторговый оборот России вырос на 9,1%, экспорт товаров – 5,7%, импорт – 17,2%.

Положительное сальдо внешнеторговых операций России в феврале 2006 г. составило 11,9 млрд долл., что на 2,5% ниже показателя января с.г., и на 33,7% превышает аналогичный показатель февраля 2005 г.



Источник: ЦБ РФ

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

Экспорт в страны дальнего зарубежья составил в феврале 2006 г. 18,97 млрд. долл., что на 35,3% больше, чем годом ранее. Основным фактором роста остается благоприятная для российских экспортеров конъюнктура мирового рынка.

По оценкам Банка России, мировые цены с учетом структуры российского экспорта по совокупности товаров, включающей около 70% его стоимости, в феврале 2006 г. по сравнению с предыдущим месяцем в среднем понизились на 1,6%. В январе-феврале 2006 г. по сравнению с январем-февралем 2005 г. они были выше на 36%.

На мировом рынке нефти в феврале 2006 г. цены преимущественно понижались, что во многом было вызвано ростом запасов нефти и бензина в хранилищах США. Однако в середине февраля они вновь начали расти. Этому способствовало обострение ситуации в Нигерии, а также ожидания сокращения добычи нефти странами—членами ОПЕК, вызванные прогнозом замедления роста мирового потребления нефти. Эти ожидания усилило выступление министра энергетики Венесуэлы, предложившего снизить во II квартале квоту на добычу нефти на 0,5-1 млн. баррелей в сутки.

Средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» в феврале 2006 г. относительно предыдущего месяца понизилась на 4,4% (до 59,7 долл. за баррель), на нефть сорта «Юралс» — на 4,9% (до 56,3 долл. за баррель). В январе-феврале 2006 г. по сравнению с январем-февралем 2005 г. цены на нефть в среднем были выше на 39,7 и 42,7% соответственно.

Цены на нефтепродукты в феврале 2006 г. относительно предыдущего месяца в среднем практически не изменились, при этом дизельное топливо подешевело на 1,7%, бензин — на 6,2%, мазут подорожал на 4,3%. В январе-феврале 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. цены на нефтепродукты в среднем были выше на 47% (бензин подорожал на 35%, дизельное топливо – на 33%, мазут – на 78%).

В феврале 2006 г. по сравнению с предшествующим месяцем цены на природный газ в Европе практически не изменились, в США понизились на 13,5%. В январе-феврале 2006 г. по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. природный газ в Европе подорожал на 45%, в США – на 31%.

Мировые цены на продукцию российского топливно-энергетического комплекса в феврале 2006 г. относительно предыдущего месяца в среднем понизились на 2,4%, в январе-феврале 2006 г. по сравнению с январем-февралем 2005 г. они были выше на 42%.

Цены на алюминий, медь и никель в феврале 2006 г. продолжали расти под влиянием высокого промышленного и инвестиционного спроса

на эти металлы на мировом рынке. В феврале 2006 г. относительно предыдущего месяца алюминий подорожал на 3,3%, медь — на 5,2%, никель — на 2,9%. В январе-феврале 2006 г. по сравнению с январем-февралем 2005 г. цены на цветные металлы в среднем были выше на 18,5% (медь была дороже на 51,5%, алюминий — на 30%, цена на никель понизилась на 1,5%).

Таблица 1.

**Среднемесячные мировые цены в феврале соответствующего года**

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Нефть (Brent), USD/барр.	17,3	21,4	15,0	10,8	26,9	27,2	20,3	32,1	30,9	44,8	59,7
Натуральный газ, USD/1 млн БТЕ	-	2,204	1,994	2,036	2,828	5,642	2,260	6,367	5,407	6,242	8,412
Бензин, USD/галлон	0,539	0,652	0,508	0,524	0,934	0,882	0,616	1,045	1,045	1,37	1,734
Медь, USD/т	2552,9	2392,0	1673,3	1414,8	1779,1	1811,4	1601,5	1705,9	2759,0	3254	4982
Алюминий, USD/т	1597,8	1567,7	1479	1188,1	1584,2	1602,1	1370,8	1428,04	1685,6	1883	2455
Никель, USD/т	8091,5	7670,8	5462,2	4629,4	10269,6	6544,6	6042,7	8619,64	15178,3	15350	14979

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

По данным таможенной статистики, доля продукции топливно-энергетического комплекса (ТЭК) в структуре российского экспорта в страны дальнего зарубежья выросла в январе-феврале 2006 г. на 8,7 процентных пункта - до 72,7%, тогда как в январе-феврале 2005 г. этот показатель составлял 64%. Доля экспорта металлов и изделий из них составила за два месяца текущего года 12,1% против 17,6% за аналогичный период 2005г. Доля продукции химической промышленности упала до 5,2% с 6,4%. Доля в экспорте машин и оборудования сократилась незначительно - с 3,2% до 3,0%. Удельный вес лесоматериалов и целлюлозно-бумажных изделий снизился с 3,9% до 2,9%.

Выручка российских экспортеров нефти в январе-феврале 2006 года выросла на 60,5% до 13,96 млрд долл. с 8,7 млрд долл. за аналогичный период 2005 года. Объем экспортных поставок российской нефти за первые два месяца текущего года составил 35,519 млн т, что на 3,4% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Удельный вес экспорта нефти в общем объеме российского экспорта в январе-феврале составил 35%, в экспорте топливно-энергетических товаров - 49,6%. В январе - феврале 2005 года эти показатели составляли соответственно 30,7% и 49,1%.

Объем экспортных поставок нефтепродуктов увеличился за два первых месяца 2006 г. на 14,8% до 15,28 млн т с 13,3 млн т годом ранее. В денежном выражении объем экспорта вырос на 66,8% и достиг 5,95 млрд долл. В том числе, на рынки

стран дальнего зарубежья поставлено 14,74 млн т нефтепродуктов на 5,71 млрд долл. против 12,79 млн т на 3,38 млрд долл. за аналогичный период прошлого года.

Экспорт газа из России в январе-феврале 2006 года увеличился на 5% до 35,9 млрд куб. м с 34,2 млрд куб. м за аналогичный период 2004 года. Выручка экспортеров газа за отчетный период увеличилась на 62,5% до 8,017 млрд долл. с 4,93 млрд долл. Экспортные поставки газа из РФ в страны дальнего зарубежья выросли за январь-февраль на 7% до 30,6 млрд м<sup>3</sup> с 28,6 млрд м<sup>3</sup>. Объем поставок газа в страны СНГ снизился на 5,4% по сравнению с январем-февралем 2005 года, составив 5,3 млрд м<sup>3</sup>.

Позитивное влияние на рост российского импорта по-прежнему оказывает укрепление рубля. По оценке Минэкономразвития, за февраль реальное укрепление рубля к доллару составило 2,3%, к евро - 3%, реального эффективного курса - 2,4%. В целом за январь-февраль укрепление рубля к доллару в реальном выражении оценивается в 5,3%, к евро - 5,5%, реального эффективного курса - 4,9%.

Объем импорта в РФ из стран дальнего зарубежья в феврале 2006 г. составил 8,5 млрд долл., что на 22% больше, чем в феврале 2005 г. Рост импорта был связан главным образом с увеличением физических объемов ввозимой продукции.

В товарной структуре импорта из стран дальнего зарубежья доля продовольственных товаров и

сырья для их производства составила 16,6% (18,5%), продукции химической промышленности - 18,3% (18,2). Доля машин и оборудования увеличилась по сравнению с тем же периодом 2005 г. на 2,5 процентных пункта - до 47%.

В апреле 2006 г. российское правительство одобрило «Основные направления таможенной политики на 2007 – 2009 годы», согласно которой будут пересматриваться все таможенные ставки. В первую очередь будут снижены или отменены импортные тарифы на ввоз высокотехнологичного оборудования.

В настоящее время решения о корректировке и отмене пошлин приняты по значительному перечню оборудования - порядка 750 позициям. С 29 апреля вступит в силу постановление правительства РФ от 24 марта 2006 г. № 168, предусматривающее «обнуление» пошлин. Срок действия этих пошлин рассчитан на 9 месяцев. Но, скорее всего, этот срок будет продлен, или нулевые ставки пошлин будут введены на постоянной основе. Решение о временном сроке введения пошлин связано с тем, что в рамках ЕврАзЭС мы должны согласовывать решения с нашими партнерами, в частности, с Белоруссией и Казахстаном. Так как Белоруссия и Казахстан уже имеют нулевые ставки, вопрос будет заключаться только в согласовании перечня.

К тому же установление временного ограничения на «обнуление» пошлин необходимо для анализа эффективности применения нулевых ставок, выявления и исправления возможных ошибок. Не исключено, что список может быть немного расширен или, наоборот, сокращен.

Снижение стоимости оборудования вместе с долгосрочной тенденцией укрепления рубля (валютные товары при этом становятся более доступными) создаст хорошие условия для перевооружения российской промышленности.

В настоящее время осталось еще около 400 позиций, пошлины на которые могут быть изменены. Однако на некоторые виды оборудования ставки останутся высокими. Это электроэнергетическая техника, турбины, подшипники – то есть все то, в чем сильна отечественная промышленность. Ограничения коснутся 10–15% рынка.

Для защиты внутреннего рынка правительство намерено более четко контролировать таможенную стоимость товаров. Чем она ниже, тем выше будет уровень защитных таможенных пошлин.

Чтобы защитить отечественных производителей сельхозпродукции, правительство намерено акти-

визировать применение сезонных пошлин – особенно для товаров с короткими сроками хранения. Более широко планируется использовать и нетарифные меры защиты – квоты, которые широко применяются за рубежом.

Ряд предлагаемых мер направлен на стимулирование переработки сырья на территории России. Список товаров, облагаемых экспортными пошлинами, будет постепенно сокращаться. Со временем будет составлен минимальный список, в который войдет сырьевая группа товаров - углеводородное сырье, необработанный лес, драгоценные камни и украшения, а также товары химической промышленности.

Осенью 2005 г. межведомственная комиссия по защитным мерам во внешней торговле и таможенно-тарифной политике одобрила план поэтапного увеличения экспортных пошлин на необработанную древесину. В частности, с 31 мая 2006 г. произойдет увеличение специфической ставки вывозной пошлины на лес-кругляк с 2,5 до 4 евро за куб м при сохранении адвалорной составляющей в 6,5 проц. В дальнейшем предполагается увеличение с 1 июля 2007 года ставки вывозной таможенной пошлины до 10% от таможенной стоимости, но не менее 6 евро за 1 куб м на некоторые виды необработанных лесоматериалов, в том числе и на березовое сырье, кроме балансов березовых и хвойных пород. Все эти меры направлены на стимулирование переработки древесины на территории РФ и сокращение вывоза необработанной древесины за рубеж.

В то же время увеличение экспортных пошлин на необработанную древесину должно быть только одним из элементов плана по изменению структуры российского лесного экспорта. Основная цель - это повысить роль в этом экспорте не сырья, а продуктов переработки и уже готовой продукции. Нужно максимальным образом стимулировать производство полуфабрикатов и готовой продукции, таких как паркет, бумага, картон и др., немного придержав экспорт. Как показывает статистика, в России вырубается лишь порядка 40% леса, разрешенного к вырубке. А это означает, что развитие производства полуфабрикатов и готовой продукции сдерживается не нехваткой сырья, а недостатком экономических стимулов для развития производства продукции с более высокой степенью переработки.

*Н.Воловик*

## Направления оптимизации бюджетного финансирования науки

В обзоре анализируются новые инициативы правительства по оптимизации бюджетного финансирования науки. Рассмотрены особенности базового, программного и грантового финансирования научных исследований и разработок. Показаны возможные направления оптимизации для каждой из форм бюджетного финансирования, позволяющие повысить качество распределения ресурсов, управления и мониторинга, а также увязать базовое бюджетное финансирование с проводимыми в научном комплексе организационными изменениями.

Одно из направлений реформирования научного комплекса страны, заявленное в недавно утвержденной Стратегии РФ в области развития науки и инноваций на период до 2015г., состоит в оптимизации бюджетного финансирования науки и совершенствовании механизмов распределения бюджетных средств. С начала 2006г. усилия правительства были сосредоточены преимущественно на двух направлениях: (1) формировании новой федеральной программы финансирования НИОКР, которая должна заменить ныне действующую ФЦНТП «Исследования и разработки по приоритетным направлениям развития науки и техники на 2002-2006гг.»; (2) оптимизации бюджетного финансирования в государственном секторе науки, а именно разработке отраслевой системы оплаты труда научных сотрудников Российской академии наук. Одновременно была инициирована инвентаризация организаций и имущества научных институтов РАН. Однако она происходит вне связи с финансовыми нововведениями.

Разработка отраслевой системы оплаты труда в системе РАН уже близка к завершению, и с 1 мая 2006г. заработная плата научных сотрудников академических институтов должна быть удвоена. Такая возможность появилась в первую очередь за счет пересмотра штатных расписаний институтов и удаления из них всех вакансий, а также формально числящихся, но практически давно не работающих сотрудников. С одной стороны, такой поход позволяет избежать социальной напряженности и конфликтов, всегда возникающих в случае сокращения кадров. С другой стороны, урезание вакансий означает, что в ближайшее время у институтов не будет возможности принимать на работу молодых научных сотрудников. Это консервирует кадровую структуру академического сектора науки, остав-

ля нерешенными демографические проблемы и связанные с ними проблемы преемственности. Ситуация могла бы быть гораздо лучше, если одновременно с разработкой отраслевой системы оплаты труда была бы изменена система пенсионного обеспечения научных работников.

Еще одно усугубляющее обстоятельство заключается в том, что ежегодный прирост заработной платы научных сотрудников будет происходить за счет замораживания в 2006-2008гг. расходов на покупку нового научного оборудования, что в перспективе может привести к дальнейшему ухудшению материальной базы исследований и, соответственно, снижению их результативности.

Одновременно с увеличением заработной платы началась инвентаризация академических институтов, и в ряде случаев - их слияние. В 2005г. было объединено около 50 институтов, в текущем году планируется к объединению еще около 20 институтов. Реструктуризация могла бы стать основанием и для инвентаризации кадрового состава институтов, однако процессы реорганизации институтов и изменения бюджетного финансирования протекают независимо друг от друга. Институты объединяются практически без изменения их внутренней структуры, поэтому суммарная численность научных сотрудников остается прежней.

Недавно Президиум РАН инициировал также ревизию имущественного комплекса подведомственных научных организаций. Объективно она назрела давно, поскольку с момента распада СССР имущественные комплексы научных институтов оставались неизменными. Это означало, что одни НИИ получили в наследие большие здания и площади, излишки которых стали сдавать в аренду, а другие (в том числе появившиеся уже в пост-советский период) вынуждены арендовать помещения. Таким образом, при наличии свободных площадей в системе РАН бюджетные средства должны расходоваться на аренду. Президиум РАН принял решение упорядочить положение, в том числе за счет перераспределения зданий и помещений между научными организациями. Как и в случае с введением отраслевой системы оплаты труда, целесообразно было бы увязать ревизию имущественных комплексов с процессами инвентаризации и объединения институтов, однако пока развитие

событий указывает на то, что все перечисленные выше инициативы не взаимосвязаны.

С точки зрения оптимизации бюджетного финансирования РАН интересным представляется опыт Сибирского отделения, где начиная с 1998г. при распределении по подведомственным институтам бюджетных средств учитываются результаты их работы. Концентрированным показателем результатов выступает рейтинг институтов, который формируется на основе набора показателей. Рейтинги используются для распределения не всего базового финансирования, а некоторой его части, которая фактически рассматривается как «премия» за хорошую работу. К результатам работы институтов привязана только «зарплата» составляющая, а на базовой основе выделяются средства на оборудование, реактивы, расходные материалы. Практика подтверждает, что базовое бюджетное финансирование более эффективно в том случае, когда в нем есть элементы конкурсности. В связи с этим можно было бы опробовать следующий подход: до 80% бюджетных средств распределять традиционным путем, а оставшиеся 20% - в зависимости от результатов работы научных институтов. При этом «конкурсная» часть может представлять собой либо стимулирующие надбавки к заработной плате, либо средства, направляемые на финансирование долгосрочных (например, пятилетних) проектов, выполняемых научными коллективами институтов. Выбор исполнителей проектов может проводиться с учетом прежних результатов их работы (измеренных по показателям предыдущих контрактов, числу и качеству научных публикаций, патентованию и т.п.). Положительная оценка такого опыта уже есть: на основе подобной схемы университеты Великобритании получают базовое финансирование на научные исследования. Причем в динамике доля традиционно распределяемого базового бюджетного финансирования постоянно сокращается.

Помимо базового финансирования все более значительные бюджетные средства стали выделяться через систему федеральных целевых программ. Как показали результаты распределения в 2005г. тендеров по ФЦНТП, механизм конкурсного финансирования требует оптимизации. Главные проблемы состоят в том, что средства по приоритетным направлениям распределяются очень неравномерно. Их размер далеко не всегда связан с объемом привлеченных внебюджетных ресурсов. По всем направлениям наблюдается сильная концентрация головных организаций-исполнителей в Москве и Московской области.

Помимо региональной, есть и секторальная концентрация финансирования с доминированием московских академических организаций. При этом появился ряд организаций-монополистов, получивших непропорционально большие средства сразу по ряду проектов и научных направлений.

В связи с тем, что в настоящее время формируется новая программа взамен ФЦНТП, складываются благоприятные условия для того, чтобы не только уточнить перечень приоритетных направлений и критических технологий, но и изменить принципы бюджетного финансирования проектов. Представляется важным пересмотреть механизм распределения средств с тем, чтобы снизить уровень монополизации как среди организаций – головных исполнителей, так и организаций, осуществляющих контроль и мониторинг. При реализации ФЦНТП положительные результаты дал аутсорсинг функций по управлению и мониторингу ряда программных инициатив (например, такая схема была использована в некоторых мегапроектах). Внешний менеджмент позволяет более объективно и оперативно отслеживать развитие работ по проектам и в случае необходимости вносить коррективы. Предлагаемый подход может быть особенно выигрышным при реализации таких подпрограмм ФЦНТП, где предусматривается выделение значительного числа небольших грантов – например, при оказании поддержки молодым ученым и аспирантам (гранты на стажировки и посещение конференций). Реализация таких подпрограмм могла бы быть передана с централизованного федерального уровня в регионы. Помимо снятия излишней нагрузки с федерального центра, переход к внешнему управлению способствует развитию горизонтальных связей между университетами и научными организациями.

Наряду с базовым и программным финансированием бюджетные средства распределяются также на основе грантов через систему государственных научных фондов. С точки зрения объемов и механизмов распределения средств изменений в грантовом финансировании нет несмотря на то, что эта форма признана наиболее прозрачной. Более того, у научных фондов появились новые проблемы. Фонды пытаются найти такие формы поддержки, которые способствовали бы переводу фундаментальных исследований в прикладные. Растущая ориентация деятельности Фондов на прикладные результаты и установление связей между различными участниками инновационной системы является важ-

ной и перспективной. Реализовать этот замысел можно через софинансирование ряда проектов фондов с федеральными министерствами, агентствами, а также частными компаниями, которые заинтересованы в дальнейшем развитии тех или иных направлений исследований и в их последующем коммерческом применении. Однако здесь возникают препятствия, связанные с особенностями выделения бюджетных средств. Государственные научные фонды получают финансирование по разделу «фундаментальные исследования». Соответственно, они могут финансировать только этот вид научной деятельности и, кроме того, сотрудничество в части софинансирования проектов допустимо только с теми организациями, которые также получают бюджетные средства на фундаментальные исследования. Это ограничивает круг возможных

партнеров фондов государственными академиями, МГУ, а также другими бюджетными фондами – иными словами, кругом бюджетополучателей по разделу «фундаментальные исследования». При этом исключается такая перспективная форма кооперации, как сотрудничество фондов и организаций бизнес-сектора, готовых софинансировать интересующие их проекты. Выходом из сложившегося положения может быть либо изменение регламентаций Бюджетного Кодекса, либо дополнение его детально прописанным, современно трактуемым определением фундаментальных исследований, которое сделало бы легитимным софинансирование научных проектов, поддерживаемых государственными научными фондами.

*И.Дежина*

## **Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительства РФ 13 и 20 апреля 2006 года**

13 апреля на заседании Правительства РФ рассматривался доклад министра экономического развития и торговли Грефа Г.О. «Об основных направлениях таможенной политики на 2007-2009 годы». А на заседании 20 апреля министром финансов РФ Кудриным А.Л. был представлен доклад «Об основных направлениях долговой политики Российской Федерации на 2007 - 2009 годы», в котором были отражены основные итоги проведения долговой политики в 2004-2005 гг., определены цели и задачи долговой политики на 2006 год и основные направления долговой политики на 2007-2009 гг.

\* \* \*

В докладе «Об основных направлениях таможенной политики на 2007-2009 годы», представленном 13 апреля были названы следующие направления таможенной политики:

1. Совершенствование таможенно-тарифных мер, в том числе:

- снижение абсолютного размера ставок ввозных пошлин на большую часть номенклатуры технологического оборудования при одновременном точечном сохранении высоких ставок пошлин по тем товарам, где необходим уровень защиты;

- установление дифференцированных по своему уровню ставок ввозных таможенных пошлин, применяемых в отношении целого ряда комплектующих элементов;

- расширение практики применения дифференцированных по уровню абсолютных значений ставок таможенных пошлин в зависимости

от уровня заявленной стоимости за единицу товара, когда налогообложение тем меньше, чем выше цена единицы продукции.

- рассмотрение целесообразности увеличения в таможенном тарифе доли специфических и комбинированных ставок ввозных таможенных пошлин и перевода, в дальнейшем, специфических составляющих комбинированных ставок на адвалорные.

Отдельным направлением таможенно-тарифной политики является изменение подходов к налогообложению товаров, ввозимых на территорию России и произведенных на территориях свободных экономических зон, расположенных на территории стран СНГ, а также применение тарифных квот и сезонных пошлин.

В течение 2007-2009 гг. предполагается поэтапная отмена вывозных таможенных пошлин в отношении товаров с высокой степенью добавленной стоимости, а также в отношении товаров, экспорт которых не дает значительных поступлений в доходную часть федерального бюджета.

2. Совершенствование таможенной политики в части таможенных платежей.

По данному направлению, в частности, предполагается совершенствование системы учета льгот по уплате таможенных платежей и проведения ежемесячного мониторинга их применения, усиление контроля за обоснованностью применения льгот, а также контроля за использованием товаров в целях, в связи с которыми такие льготы предоставлены. В части таможен-

ных сборов за таможенное оформление будет совершенствоваться порядок определения ставок таможенных сборов за таможенное оформление с учетом норм и правил ВТО.

Таможенная политика в части, касающейся определения таможенной стоимости, на период 2007-2009 гг. будет формироваться на основе положений Федерального закона "О внесении изменений в Закон Российской Федерации "О таможенном тарифе" (вступает в силу с 1 июля 2006 года).

3. Совершенствование таможенного администрирования.

В рамках данного направления, в частности, предполагается:

- оснащение таможенных органов современными техническими средствами таможенного контроля, обустройство таможенной границы, развитие приграничной инфраструктуры;
- введение системы интегрированного контроля на границе;
- создание единой межведомственной автоматизированной системы сбора, хранения и обработки информации, необходимой при осуществлении контроля внешнеторговой деятельности;
- разработка и внедрение современных информационных таможенных технологий;
- размещение таможенных органов РФ только в помещениях, являющихся федеральной собственностью;
- внедрение в таможенное дело международных норм и правил;
- борьба с коррупцией и должностными преступлениями в таможенных органах.

В докладе «Об основных направлениях долговой политики Российской Федерации на 2007–2009 годы» основными итогами долговой политики в последние два года были названы, в частности, уменьшение абсолютных и относительных размеров государственного долга, закрепление тенденции к замещению внешних заимствований внутренними, качественное улучшение структуры государственного долга, сохранение тенденции к уменьшению уровня доходности по государственным ценным бумагам, успешное завершение переговоров по урегулированию задолженности бывшего СССР перед рядом зарубежных кредиторов, развитие курса на замещение прямого государственного кредитования проектов, имеющих общегосударственное значение, предоставлением заинтересованным сторонам государственных гарантий РФ по их заимствованиям. Кроме того, основные тенденции, характерные для долговой политики РФ,

стали проявляться в сфере заимствований субъектов РФ.

В 2006 году предстоит решить, в частности, такие задачи, как сохранение тенденции на замещение государственного внешнего долга внутренними заимствованиями, создание рынка ГСО, сохранение линии на углубление "стандартизации" рынка государственных заимствований путем проведения аукционной политики, предусматривающей размещение крупных выпусков государственных облигаций фиксированной длины в заранее установленные и известные участникам рынка даты, обеспечение, при наличии повышенного спроса, дополнительного предложения государственных облигаций путем проведения аукционов по доразмещению ценных бумаг, проведение процентной политики, учитывающей фактические и ожидаемые изменения на финансовых рынках в России и за рубежом. Планируется осуществить выпуск облигаций федеральных займов до 186 000 млн. руб., государственных сберегательных облигаций до 65 000 млн. руб.

Целями долговой политики в 2007-2009 гг. являются уменьшение размеров государственного внешнего долга путем его замещения внутренними заимствованиями, развитие национального рынка государственных ценных бумаг, использование инструментов долговой политики для ускорения темпов социально-экономического развития и при проведении денежно-кредитной политики с целью осуществления дополнительной стерилизации излишней денежной массы и борьбы с инфляцией.

В этой связи, по данным доклада, необходимо решить следующие основные задачи:

- сохранить присутствие государства на финансовом рынке в качестве заемщика;
- повысить ликвидность национального (рублевого) рынка государственных ценных бумаг;
- прекратить привлечение "связанных" кредитов правительств иностранных государств;
- повысить инвестиционный кредитный рейтинг РФ;
- организовать мониторинг внешних заимствований хозяйствующих субъектов с высокой долей государственного участия в их капитале;
- продолжить проведение компенсационных выплат по сбережениям граждан РФ;
- увеличить поддержку социально-значимых проектов, которые не могут быть реализованы без государственной поддержки, путем предоставления их участникам государственных гарантий РФ.

В период 2007-2009 г.г. планируется разместить государственные ценные бумаги РФ на общую сумму 897 млрд. руб., государственный внутренний долг, выраженный в государственных ценных бумагах РФ, увеличится с 1032,1 млрд. руб. до 1644,2 млрд. руб. В течение 2007-2009 г.г. изменится структура государственного долга: доля государственного внутреннего долга, номинированного в национальной валюте, возрастет с 35,5% (конец 2006 г.) до 53,1% (конец 2009 г.) при соответствующем снижении доли внешнего долга.

При этом, в случае выполнения в 2006 году плана досрочного погашения несекьютизированного остатка задолженности перед членами Парижского клуба в объеме 12 млрд. долл. США в 2007-2009 г.г. основными источниками финансирования погашения государственных долговых обязательств будут средства, привлеченные за счет размещения государственных ценных бумаг на внутреннем рынке и поступления от

приватизации федерального имущества и земельных участков, а структура государственного долга изменится следующим образом: доля государственного внутреннего долга, номинированного в национальной валюте, возрастет с 39,8% на конец 2006 года до 57,4% на конец 2009 года при соответствующем снижении доли внешнего долга.

Таким образом, в соответствии с докладом, к концу 2008 года будет гарантированно достигнута одна из основных целей долговой политики России: объем государственного внутреннего долга превысит объем внешних долговых обязательств.

Что касается политики в области восстановления дореформенных сбережений граждан, то она будет нацелена на повышение объема средств, направляемых на компенсационные выплаты, а также на расширение категорий граждан, получающих данные компенсации.

*Большакова Е.А.*

## **Обзор бюджетного законодательства за апрель 2006 года**

В апреле был принят закон об исполнении федерального бюджета за 2004 год; и внесены следующие изменения в действующее законодательство: Правительством РФ была принята Концепция повышения эффективности межбюджетных отношений и качества управления государственными и муниципальными финансами в 2006-2008 годах и плане мероприятий по ее реализации; изданы Правила предоставления из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации субсидий на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях на обеспечение земельных участков под жилищное строительство коммунальной инфраструктурой. Письмом Минфина утвержден порядок применения бюджетной классификации Российской Федерации в части отнесения отдельных расходов на соответствующие статьи и подстатьи экономической классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

### **I. ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН Российской Федерации**

1. «ОБ ИСПОЛНЕНИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ЗА 2004 ГОД» от 15.04.2006 г. № 52-ФЗ. Вступил в силу со дня официального опубликования.

Утвержден отчет об исполнении федерального бюджета за 2004 год по доходам в сумме 3 428 873 476,6 тыс. рублей, по расходам в сумме

2 698 867 162,9 тыс. рублей с превышением доходов над расходами.

В данном Законе приведен отчет со следующим показателями: данные по доходам федерального бюджета за 2004 год; по ведомственной структуре расходов федерального бюджета за 2004 год; по распределению расходов федерального бюджета за 2004 год по разделам и подразделам функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации; по распределению расходов федерального бюджета за 2004 год по разделам, подразделам, целевым статьям, видам расходов функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации; по источникам внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета за 2004 год; по источникам внешнего финансирования дефицита федерального бюджета за 2004 год.

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

1. «О КОНЦЕПЦИИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕЖБЮДЖЕТНЫХ ОТНОШЕНИЙ И КАЧЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ И МУНИЦИПАЛЬНЫМИ ФИНАНСАМИ В 2006-2008 ГОДАХ И ПЛАНЕ МЕРОПРИЯТИЙ ПО ЕЕ РЕАЛИЗАЦИИ» от 03.04.2006 г. № 467-р.

Данная Концепция была принята с целью повышения эффективности деятельности органов государственной власти Российской Федерации,



субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления по реализации их полномочий, а также качества управления государственными и муниципальными финансами на всех уровнях бюджетной системы, направленное на наиболее полное удовлетворение спроса граждан на бюджетные услуги с учетом объективных различий в потребностях населения и особенностей социально-экономического развития территорий.

В Концепции приведены основные задачи с возможными способами их решения:

- укрепление финансовой самостоятельности субъектов Российской Федерации;
- создание стимулов для увеличения поступлений доходов в бюджеты субъектов Российской Федерации и местные бюджеты;
- создание стимулов для улучшения качества управления государственными и муниципальными финансами;
- повышение прозрачности региональных и муниципальных финансов;
- оказание методологической и консультационной помощи субъектам РФ по повышению результативности бюджетных расходов, совершенствованию среднесрочного финансового планирования и другим направлениям.

Также приведен план мероприятий по реализации Концепции с указанием сроков исполнения и ответственных исполнителей.

2. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ИЗ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА БЮДЖЕТАМ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ СУБСИДИЙ НА ВОЗМЕЩЕНИЕ ЧАСТИ ЗАТРАТ НА УПЛАТУ ПРОЦЕНТОВ ПО КРЕДИТАМ, ПОЛУЧЕННЫМ В РОССИЙСКИХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ ПОД ЖИЛИЩНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО КОММУНАЛЬНОЙ ИНФРАСТРУКТУРОЙ» от 17.04.2006 г. № 221.

Вышеназванными Правилами был установлен порядок и условия предоставления из федерального бюджета субсидий бюджетам субъектов Российской Федерации на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях на обеспечение земельных участков под жилищное строительство коммунальной инфраструктурой.

Субсидии предоставляются субъектам Российской Федерации - участникам подпрограммы "Обеспечение земельных участков коммунальной инфраструктурой в целях жилищного строительства" федеральной целевой программы "Жилище" на 2002 - 2010 годы, для возмещения

части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным органами местного самоуправления, организациями коммунального комплекса или застройщиками для реализации проектов.

Возмещение части затрат на уплату процентов производится по кредитам, полученным заемщиками в 2006 - 2008 годах на срок до трех лет и в 2009 году, со сроком погашения кредита не позднее 31 декабря 2010 г.

Также установлен порядок получения заемщиками указанного возмещения.

### **III. ПРИКАЗЫ**

1. Приказ Минфина РФ «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ФОРМ ОТЧЕТНОСТИ О РАСХОДАХ, ПРОИЗВЕДЕННЫХ ИЗ БЮДЖЕТОВ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ВЫПЛАТЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПОСОБИЙ ГРАЖДАНАМ, ИМЕЮЩИМ ДЕТЕЙ, ОСУЩЕСТВЛЕНИЮ МЕР СОЦИАЛЬНОЙ ПОДДЕРЖКИ ВETERАНОВ ТРУДА, ТРУЖЕНИКОВ ТЫЛА, ОБЕСПЕЧЕНИЮ МЕР СОЦИАЛЬНОЙ ПОДДЕРЖКИ РЕАБИЛИТИРОВАННЫХ ЛИЦ И ЛИЦ, ПРИЗНАННЫХ ПОСТРАДАВШИМИ ОТ ПОЛИТИЧЕСКИХ РЕПРЕССИЙ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ВЫПЛАТ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ СТАТЬЯМИ 15 И 16.1 ЗАКОНА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 18 ОКТЯБРЯ 1991 Г. № 1761-1 «О РЕАБИЛИТАЦИИ ЖЕРТВ ПОЛИТИЧЕСКИХ РЕПРЕССИЙ», НА 2006 ГОД И ПОРЯДКА ИХ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ» от 17.03.2006 г. №41н

Зарегистрировано в Минюсте РФ 17.04.2006 г. № 7717.

Утверждены формы квартальной отчетности и Порядок представления отчетов о расходах, произведенных из бюджетов субъектов Российской Федерации по выплате государственных пособий гражданам, имеющим детей, осуществлению мер социальной поддержки ветеранов труда, тружеников тыла, обеспечению мер социальной поддержки реабилитированных лиц и лиц, признанных пострадавшими от политических репрессий, за исключением выплат, предусмотренных статьями 15 и 16.1 Закона Российской Федерации от 18 октября 1991 г. № 1761-1 "О реабилитации жертв политических репрессий".

По утвержденным формам финансовые органы субъектов Российской Федерации составляют квартальную отчетность нарастающим итогом с начала года и направляют в Министерство финансов Российской Федерации.

Формы вводятся в действие, начиная с отчета за I квартал 2006 года.

2. Письмо Минфина РФ «О ПОРЯДКЕ ПРИМЕНЕНИЯ БЮДЖЕТНОЙ КЛАССИФИКАЦИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ЧАСТИ ОТНЕСЕНИЯ ОТДЕЛЬНЫХ РАСХОДОВ НА СООТВЕТСТВУЮЩИЕ СТАТЬИ И ПОДСТАТЬИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КЛАССИФИКАЦИИ РАСХОДОВ БЮДЖЕТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 14.04.2006 г. № 02-14-10/880

Этим Письмом был разъяснен порядок применения Приказа Минфина РФ от 21.12.2005 г. № 152н «Об утверждении Указаний о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации» в части отнесения отдельных расходов на соответствующие статьи и подстатьи экономической классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Так, в частности, разъяснено, что относится к «другим аналогичным расходам» в подстатьях статьей «Оплата труда и начисления на оплату труда», «Приобретение услуг», «Услуги по содержанию имущества», «Пенсии, пособия, выплачиваемые организациями сектора государственного управления» и других статьях экономической классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Кроме того, сообщено, что документы главных распорядителей средств федерального бюджета, содержащие положения о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации, подлежат обязательному согласованию с Министерством финансов Российской Федерации.

*Хезай Е.М.*

## **Обзор нормативных документов по вопросам налогообложения за март-апрель 2006 года**

1. Письмом МЭРТ и ФТС от 5 апреля 2006 г. N 01-06/11281 разъяснены вопросы, касающиеся последствий пропуска сроков направления требований об уплате таможенных платежей (установленный срок - в течение 10 дней после их выявления).

Разъяснено, что направление налогоплательщику требования об уплате таможенных платежей всегда предшествует применению таможенными органами мер по их принудительному взысканию и является обязательным условием применения указанных мер. Таким образом, налогоплательщику в любом случае должно быть предложено исполнить обязанность по уплате таможенных платежей в добровольном порядке ( в т.ч. и в случае пропуска установленного ТК 10-дневного срока направления требования (в пределах 3-летнего срока давности выставления требования). Нарушение 10-дневного срока не препятствует принудительному взысканию таможенных платежей. Однако взыскание будет производиться не в бесспорном порядке, а по суду.

2. Письмом ФНС от 4 апреля 2006 г. N ММ-6-19/357 и письмом МФ РФ от 22.02.2006 N 03-02-07/2-10 разъяснен вопрос о списании налоговыми органами излишне уплаченной суммы налога в случае истечения срока давности на подачу налогоплательщиками заявления о зачете (возврате) налога.

Сумма излишне уплаченного налога подлежит возврату по письменному заявлению налогоплательщика (ст.78 НК). В случае наличия у налогоплательщика недоимки по уплате налогов

и сборов или задолженности по пеням, начисленным тому же бюджету (внебюджетному фонду), возврат налогоплательщику излишне уплаченной суммы производится только после зачета указанной суммы в счет погашения недоимки (задолженности). При этом в течение трех лет со дня уплаты налога налогоплательщик вправе предъявить налоговому органу подлежащие безусловному удовлетворению требования, не обращаясь к судебной защите. В случае пропуска 3-летнего периода налогоплательщик вправе обратиться в суд с иском о возврате из бюджета переплаченной суммы в порядке гражданского или арбитражного судопроизводства, и в этом случае действуют общие правила исчисления срока исковой давности - со дня, когда лицо узнало или должно было узнать о нарушении своего права (пункт 1 статьи 200 ГК РФ).

Таким образом, по мнению ФНС налоговый орган вправе своим решением списать в доход бюджета суммы излишне уплаченного налога (о которой налогоплательщик извещен, но не подавал заявления о возврате либо зачете и не представлял в налоговые органы бухгалтерскую и налоговую отчетность, в соответствии с которой возможно было произвести зачет суммы излишне уплаченного налога в счет предстоящих платежей). Кроме того, налоговые органы вправе произвести списание суммы излишне уплаченного налога на основании вступившего в силу судебного решения об отказе налогоплательщику в восстановлении срока давности возврата налога.

3. Письмом ФНС от 4 апреля 2006 г. N ГВ-6-02/258 разъясняется применение пролонгированных ставок по налогу на прибыль организаций для сельскохозяйственных товаропроизводителей, не перешедших на систему налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей (единый сельскохозяйственный налог), по деятельности, связанной с реализацией произведенной ими сельскохозяйственной продукции, а также с реализацией произведенной и переработанной данными организациями собственной сельскохозяйственной продукции (в 2004 - 2007 гг. - 0 процентов; в 2008 - 2009 гг. - 6 процентов; в 2010 - 2011 гг. - 12 процентов; в 2012 - 2014 гг. - 18 процентов; начиная с 2015 года - в соответствии с пунктом 1 статьи 284 Налогового кодекса Российской Федерации), а также порядок заполнения налоговой декларации в этой ситуации.

4. Письмом ФНС от 3 апреля 2006 г. N ММ-6-03/350 и МФ РФ от 23.03.2006 N 03-04-08/67 разъясняется вопрос принятия к вычету у комитента НДС, уплаченного комиссионером при ввозе товаров на таможенную территорию Российской Федерации.

Документами, служащими основанием для принятия к вычету сумм НДС, уплаченных при ввозе товаров на таможенную территорию Российской Федерации, является таможенная декларация на ввозимые товары, оформленные в таможенных режимах выпуска для внутреннего потребления или временного ввоза, и платежные документы, подтверждающие фактическую уплату таможенному органу сумм налога на добавленную стоимость.

По договору комиссии одна сторона (комиссионер) обязуется по поручению другой стороны (комитента) за вознаграждение совершить одну или несколько сделок от своего имени, но за счет комитента (п. 1 статьи 990 ГК РФ). В случае уплаты НДС комиссионером, налог принимается к вычету у комитента после принятия на учет приобретенных товаров на основании документов, подтверждающих уплату налога комиссионером, а также таможенной декларации (ее копии) на ввозимые товары, полученной от комиссионера.

5. Письмом ФНС РФ от 30 марта 2006 г. N ММ-6-03/342 и письмом МФ РФ от 16.03.2006 N 03-04-15/61 разъясняется, что в целях уплаты НДС в случаях, когда налогоплательщиками не подтверждается право на применение нулевой ставки налога, пересчет валютной выручки в российские рубли следует производить на дату

отгрузки товаров (работ, услуг), а не на дату их оплаты.

6. Письмом ФНС РФ от 24 марта 2006 г. N ГВ-6-02/323 направлен для использования в работе Приказ Минфина России от 07.02.2006 N 24н "Об утверждении формы налоговой декларации по налогу на прибыль организаций и Порядка ее заполнения" (зарегистрирован в Министерстве юстиции Российской Федерации 20.02.2006, N 7528).

7. Письмом МФ РФ от 24 марта 2006 г. N 03-04-03/07 разъясняются вопросы, связанные с уплатой НДС российскими организациями в качестве налоговых агентов при приобретении у иностранной организации услуг по предоставлению лицензий на право пользования программными продуктами, консультационных услуг и услуг по обработке информации, Местом реализации услуг в этом случае признается территория РФ. Налоговая база НДС определяется налоговыми агентами как сумма дохода от реализации товаров (работ, услуг) с учетом налога на добавленную стоимость.

В случае, если иностранная организация в стоимости услуг по обработке информации сумму налога на добавленную стоимость, подлежащую уплате в бюджет Российской Федерации, не включает, российскому налогоплательщику при исчислении налога на добавленную стоимость следует применять ставку налога в размере 18 процентов к стоимости услуг и уплачивать налог в бюджет за счет собственных средств.

Такие суммы НДС российские налогоплательщики (налоговые агенты) вправе включать в состав своих расходов, уменьшающих налоговую базу по налогу на прибыль.

8. Письмом МФ РФ от 24 марта 2006 г. N 03-03-04/1/275 разъяснены вопросы об отнесении при уплате налога на прибыль в состав расходов сумм дебиторской задолженности, списываемой после реорганизации общества в форме выделения из его состава новой организации.

Суммы дебиторской задолженности с истекшим сроком исковой давности, а также задолженности в отношении ликвидированного юридического лица (суммы безнадежных долгов, не покрытые за счет средств резерва), учитываются при формировании налоговой базы по налогу на прибыль у новых организаций в составе внереализационных расходов.

Вместе с тем, если такие расходы по методу начисления у реорганизованной организации подлежали отнесению к текущим расходам, срок оплаты которых заканчивался до даты государ-

ственной регистрации нового общества, то такие расходы не могут учитываться при формировании налоговой базы у нового (выделенного) общества.

Если безнадежные долги образовались у реорганизуемого общества до момента передачи задолженности по разделительному балансу выделенным обществам, т.е. до даты государственной регистрации выделенных обществ, то такие долги следовало учитывать при формировании налоговой базы старого (реорганизуемого) общества.

9. Приказом МФ РФ от 23 марта 2006 г. N 48н (зарегистрирован в Минюсте РФ 17 апреля 2006 г. N 7699) утверждена форма налогового расчета по авансовым платежам по транспортному налогу, а также Рекомендации по ее заполнению.

10. Письмом ФНС РФ от 22 марта 2006 г. N ММ-6-21/304 и Минфина России от 03.03.2006 N 03-06-01-02/09 разъяснен вопрос о порядке применения льгот по транспортному налогу и налогу на имущество организаций подведомственными Минобороны России учреждениями и унитарными (казенными) предприятиями (включая воинские части), являющимися самостоятельными юридическими лицами.

Согласно подпункту 6 пункта 2 статьи 358 НК РФ транспортные средства, принадлежащие на праве хозяйственного ведения или оперативного управления федеральным органам исполнительной власти, где законодательно предусмотрена военная и (или) приравненная к ней служба, не облагаются транспортным налогом и налогом на имущество. Подведомственные Министерству обороны Российской Федерации учреждения и унитарные (казенные) предприятия, являющиеся самостоятельными юридическими лицами, не относятся к федеральным органам исполнительной власти и должны уплачивать транспортный налог в отношении принадлежащих им на праве оперативного управления либо хозяйственного ведения транспортных средств в общем порядке.

11. Письмом ФНС от 22 марта 2006 г. N ГВ-6-05/307 и МФ РФ от 06.03.2006 N 03-05-02-03/12. даны разъяснения по вопросу уплаты ЕСН с сумм выплат, производимых иностранными организациями в пользу своих сотрудников, направляемых в представительство организации,

находящееся на территории РФ (в том числе в командировку).

Выплаты, начисленные иностранной организацией по трудовым договорам в пользу своих работников - иностранных граждан и связанные с выполнением работ (оказанием услуг) на территории Российской Федерации в представительстве организации, признаются объектом налогообложения по единому социальному налогу независимо от статуса работника (постоянно или временно проживающий на территории Российской Федерации), места заключения договора, а также независимо от того, где начисляются и производятся выплаты (за границей или на территории Российской Федерации).

Суточные, выплачиваемые иностранной организацией своим сотрудникам, командированным в представительство организации, находящееся на территории Российской Федерации, напротив, не подлежат налогообложению единым социальным налогом в соответствии с законодательством РФ за время нахождения в командировке на территории РФ.

Что касается сумм страховых взносов на обязательное пенсионное страхование, то такие суммы уплачиваются и с выплат по трудовым договорам иностранных организаций со своим сотрудником за время пребывания на территории РФ, и с сумм суточных при краткосрочных командировках.

Налицо – мелкие, технические, экономически необоснованные различия в базах обложения социальным налогом и отчислениями на обязательное пенсионное страхование работникам иностранных организаций. В рамках НК была сделана попытка унификации базы обложения социальным налогом и платежами в государственные внебюджетные фонды, но с принятием специального законодательства по страхованию, такой подход был нарушен. В результате в настоящее время организации вынуждены по-разному формировать базы исчисления социальным налогом и платежами во внебюджетные фонды. Это искусственно повышает трудоемкость учетной работы, необоснованно увеличивает расходы на налоговое администрирование.

*Л.Анисимова*

## **Обзор экономического законодательства за апрель 2006 года**

В апреле были внесены изменения в действующее законодательство: принят Федеральный закон «О потребительской корзине в целом по

Российской Федерации», на основании оценки которого определяется прожиточный минимум; Правительством РФ установлен порядок управ-

ления средствами Стабилизационного фонда РФ; утверждены Правила выплаты в 2006 году отдельным категориям граждан Российской Федерации предварительной компенсации (компенсации) по вкладам в Сбербанке РФ и в организациях государственного страхования; утверждены формы документов для регистрации некоммерческих организаций, внесения изменений и представления иных сведений, отчета деятельности; доведены данные, применяемые для расчета налога на добычу полезных ископаемых в отношении нефти, за март 2006 г.

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

1. «О ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КОРЗИНЕ В ЦЕЛОМ ПО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 31.03.2006 г. № 44-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Настоящий Федеральный закон принят на основании Федерального закона от 24.10.1997 г. № 134-ФЗ «О прожиточном минимуме в Российской Федерации», согласно которому прожиточный минимум определяется на основе стоимостной оценки потребительской корзины, пересматриваемой не реже одного раза в пять лет, а также в связи с истечением срока действия Федерального закона от 20.11.1999 г. № 201-ФЗ «О потребительской корзине в целом по Российской Федерации».

Законом установлены состав и объем (в натуральных показателях) потребительской корзины для основных социально-демографических групп населения (трудоспособное население, пенсионеры, дети). В частности, повышена пищевая и биологическая ценность потребительской корзины за счет увеличения по сравнению с действовавшими нормами объемов потребления мясопродуктов, рыбы, молока, фруктов и овощей, а также за счет снижения норм потребления по хлебным продуктам и картофелю. Минимальный набор непродовольственных товаров, включаемый в потребительскую корзину, сохранен в прежних объемах потребления. В минимальный набор услуг включены отдельной строкой услуги культуры.

Действие данного документа распространяется на правоотношения, возникшие с 1 января 2005 года.

## **II. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации**

1. «О ПОРЯДКЕ УПРАВЛЕНИЯ СРЕДСТВАМИ СТАБИЛИЗАЦИОННОГО ФОНДА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 21.04.2006 г. № 229

В соответствии со статьей 96.4 Бюджетного кодекса РФ установлен порядок управления средствами Стабилизационного фонда Российской Федерации. Определено, что управление средствами Стабилизационного фонда РФ может осуществляться Министерством финансов Российской Федерации:

- путем приобретения за счет средств Стабилизационного фонда иностранной валюты в долларах США, евро и английских фунтах стерлингов и ее размещения на открытых в Центральном банке РФ банковских счетах в разрешенной иностранной валюте;

- путем приобретения за счет средств Стабилизационного фонда долговых обязательств иностранных государств, в которые могут размещаться средства Стабилизационного фонда РФ.

Утвержден перечень требований к долговым обязательствам иностранных государств, в которые могут размещаться средства Стабилизационного фонда РФ.

Признано утратившим силу Постановление Правительства РФ от 30.09.2004 г. № 508 «О порядке управления средствами Стабилизационного фонда Российской Федерации».

2. «О ВЫПЛАТЕ В 2006 ГОДУ ОТДЕЛЬНЫМ КАТЕГОРИЯМ ГРАЖДАН РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЙ КОМПЕНСАЦИИ (КОМПЕНСАЦИИ) ПО ВКЛАДАМ В СБЕРЕГАТЕЛЬНОМ БАНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 03.04.2006 г. № 192

Утверждены Правила выплаты в 2006 году отдельным категориям граждан Российской Федерации предварительной компенсации (компенсации) по вкладам в Сбербанке РФ, являющимся гарантированными сбережениями в соответствии с Федеральным законом от 10.05.1995 г. № 73-ФЗ «О восстановлении и защите сбережений граждан Российской Федерации». Предварительная компенсация в размере до 1 тыс. рублей выплачивается гражданам по 1953 год рождения включительно, инвалидам II группы, а также родителям, сыновья которых проходили военную службу по призыву и погибли (умерли) в период прохождения службы в мирное время. Наследникам первой очереди, относящимся к указанным категориям граждан, предварительная компенсация по вкладам выплачивается вне зависимости от возраста умершего владельца вкладов. Размер компенсации зависит от срока хранения вкладов и определяется с учетом коэффициентов, приведенных в настоящих Правилах.

3. «О ВЫПЛАТЕ В 2006 ГОДУ ОТДЕЛЬНЫМ КАТЕГОРИЯМ ГРАЖДАН РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЙ КОМПЕНСАЦИИ (КОМПЕНСАЦИИ) ПО ВКЛАДАМ (ВЗНОСАМ) В ОРГАНИЗАЦИЯХ ГОСУДАРСТВЕННОГО СТРАХОВАНИЯ (ОТКРЫТОМ АКЦИОНЕРНОМ ОБЩЕСТВЕ «РОССИЙСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ» И ОБЩЕСТВАХ СИСТЕМЫ РОСГОССТРАХА)» от 03.04.2006 г. № 193

Утверждены Правила выплаты в 2006 году отдельным категориям граждан Российской Федерации предварительной компенсации (компенсации) по вкладам (взносам) в организациях государственного страхования (открытом акционерном обществе «Российская государственная страховая компания» и обществах системы Росгосстраха), являющихся гарантированными сбережениями в соответствии с Федеральным законом от 10.05.1995 N 73-ФЗ «О восстановлении и защите сбережений граждан Российской Федерации». Установлено, что общий размер предварительной компенсации по вкладам (взносам) составляет 1 тыс. рублей, однако если размер всего вклада (взноса) по состоянию на 1 января 1992 года не превышал указанную сумму, компенсация выплачивается в размере вклада (взноса). Приведен перечень коэффициентов, применяемых при определении размера выплат в отдельных случаях. Предусмотрено, что финансирование расходов на выплату компенсаций осуществляется в пределах ассигнований, предусмотренных Федеральному казначейству в соответствии со сводной бюджетной росписью федерального бюджета на 2006 год на указанные цели.

4. «О МЕРАХ ПО РЕАЛИЗАЦИИ ОТДЕЛЬНЫХ ПОЛОЖЕНИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ЗАКОНОВ, РЕГУЛИРУЮЩИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ» от 15.04.2006 г. № 212

В соответствии с изменениями, внесенными Федеральным законом «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» от 10.01.2006 г. № 18-ФЗ в Федеральные законы «Об общественных объединениях» от 19.05.1995 г. № 82-ФЗ и «О некоммерческих организациях» от 12.01.1996 г. № 7-ФЗ,

утверждены формы документов, необходимых для государственной регистрации некоммерческой организации, а также перечень и формы документов, необходимых для внесения изменений в сведения о некоммерческой организации, не связанных с внесением изменений в учредительные документы. Также утверждены формы документов, по которым некоммерческая организация должна представлять отчет о своей деятельности, сведения о персональном составе ее руководящих органов, документов, содержащих информацию об объеме получаемых некоммерческой организацией, общественным объединением от международных и иностранных организаций, иностранных граждан и лиц без гражданства денежных средств и иного имущества, уведомления о расходовании денежных средств и использовании иного имущества.

Установлены правила передачи сведений о некоммерческих организациях, зарегистрированных до вступления в силу Федерального закона от 10.01.2006 г. № 18-ФЗ.

Признано утратившим силу Постановление Правительства РФ от 19.06.2002 г. № 442 «О порядке взаимодействия федерального органа юстиции и федерального органа исполнительной власти, уполномоченного осуществлять государственную регистрацию юридических лиц».

### **III. ПРИКАЗЫ, ПИСЬМА**

1. Информационное письмо ФНС РФ от 18.04.2006 г. № ММ-6-21/411@ «ОБ ИСЧИСЛЕНИИ НАЛОГОВОЙ СТАВКИ НАЛОГА НА ДОБЫЧУ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ ЗА МАРТ 2006 ГОДА»

Доведены для использования в работе данные, применяемые для расчета налога на добычу полезных ископаемых в отношении нефти, за март 2006 года:

- средний уровень цен нефти сорта «Юралс» на средиземноморском и роттердамском рынках нефтяного сырья - 57,53 долл. США за баррель;
- среднее значение курса доллара США к рублю Российской Федерации, устанавливаемого ЦБ РФ, за все дни налогового периода - 27,8780;
- значение коэффициента Кц - 5,1836;
- налоговая ставка с учетом коэффициента Кц - 2171,9284 руб. за тонну.

*Толмачева И.В.*