

Институт Экономики Переходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

МАЙ 2005 ГОДА

В этом выпуске:

Политико-экономические итоги мая 2005 г.	2
О ходе реформ в апреле-мае 2005 года.....	5
Бюджетная и налоговая политика.....	6
Денежно-кредитная политика.....	10
Финансовые рынки.....	12
Влияние новых требований, установленных Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР) для включения ценных бумаг в котировальные списки высшего уровня, на инвестирование пенсионных накоплений.....	22
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции.....	28
Конъюнктура промышленности в мае 2005 г.	32
Внешняя торговля.....	34
Позитивные сдвиги в экономическом обеспечении перехода военной организации России на новую систему комплектования.....	37
Здравоохранение: реформы закончились?.....	45
Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительства РФ 12 и 26 мая 2005 года.....	47
Обзор нормативно-правовых актов по вопросам налогообложения в мае 2005 г.	49
Обзор экономического законодательства за май 2005 года.....	51
Статистическое приложение.....	55

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В.Авралов.

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

Политико-экономические итоги мая 2005 г.

В последний день весны 2005 г. вынесен приговор Михаилу Ходорковскому и Платону Лебедеву. «Дело Ходорковского» давно привлекало к себе общественное внимание хотя бы масштабом происходящего. Большинству наблюдателей было очевидно, что приговор будет обвинительным. Тем не менее, высказывался ряд надежд. Некоторые считали, что в силу новых политических деклараций, сформулированных в послании Владимира Путина Федеральному Собранию, приговор будет существенно мягче, нежели требования государственного обвинения (10 лет колонии общего режима). Другие выражали надежду, что обвинение будет сформулировано таким образом, чтобы устранить из него самые абсурдные положения, способные стать крайне опасным прецедентом для всего российского бизнеса. Михаил Ходорковский и Платон Лебедев были признаны судом виновными в двойном мошенничестве (статья 159 УК РФ), в том, что дважды организовали злостное неисполнение вступившего в законную силу решения суда (статья 315 УК), по статье 160 УК ("Присвоение или растрата"), по статье 165 ("Причинение крупного имущественного ущерба собственникам без признаков хищения"), организации уклонения от уплаты налогов с организаций в особо крупном размере в форме оплаты неденежными средствами (статья 199 УК) и в уклонении от уплаты налогов в качестве физических лиц (статья 198 УК). Суд исключил из перечня только обвинение в присвоении акций мурманского «Апатита» - в связи с истечением срока давности. Приговор, действительно, продемонстрировал некоторую «либерализацию», равно как и ее пределы. Подсудимые были приговорены к 9 годам колонии общего режима.

Не будем повторяться в анализе предъявленных обвинений по существу. Фактически, созданный прецедент подтверждает – любая коммерческая деятельность в Российской Федерации может быть подведена под статьи уголовного кодекса, и,

независимо от наличия (или отсутствия) пострадавших от таковой, привести к реальному тюремному сроку.

Растянутое на месяц вынесение приговора, демонстративное игнорирование доводов защиты подтверждают слова помощника Владимира Путина Игоря Шувалова о показательном характере «дела Ходорковского». Завершение «дела ЮКОС» убедительно продемонстрировало, что российская власть считает себя вправе без объяснения причин лишить любого собственности и свободы, что, как ей представляется, создаст стимулы такой власти подчиняться. Это действительно было бы так, если бы – на формальном или неформальном уровне – были бы зафиксированы «правила игры», те границы, которые нельзя преступать. В противном случае это стимулирует либо сворачивание деловой и гражданской активности в стране, концентрацию на вывод капиталов и эмиграцию, либо решение вопроса о власти любой ценой (в силу бессмысленности договоренностей). Никто так и не смог объяснить, почему был арестован Ходорковский и экспроприирована его компания. Он был далеко не единственным, кто инвестировал в политические проекты. Никаких шансов на избрание достаточного для контроля количества лояльных депутатов в Думе у Ходорковского не было. Нет никаких оснований полагать, что Ходорковский отказывал в финансировании тех проектов, которые финансируются крупным бизнесом «по разнарядке», да и официальных налогов он выплачивал более, чем многие иные. Ходорковский не критиковал Путина и вообще держался весьма лояльно.

Представители прокуратуры объявили о том, что планируют предъявить Ходорковскому новые обвинения, на этот раз в отмыывании денег, полученных преступным путем. Но более вероятно иное – предъявление Ходорковскому и его родственникам (аналогично Леониду Невзлину) обвинений в совершении умышленных убийств и т.п. тяжких преступлений. В российских тюрь-

мах достаточно пожизненно осужденных, которые подтверждают эту информацию, что, как и в случае с Невлиным, будет являться достаточным основанием для приговора. Позиционирование российского бизнеса в качестве гангстеров – это одна из немногих технологий, оставшаяся в резерве властей.

Дело «ЮКОСА» сопровождалось малозаметной, но довольно важной попыткой власти в очередной раз сузить пространство гражданской активности. Прокатилась волна массовых задержаний активистов оппозиционных организаций и их осуждения административному аресту. В день начала оглашения приговора (16 мая) был разогнан санкционированный пикет в поддержку М.Ходорковского, многие его участники были задержаны и избиты. В число пострадавших попали известные федеральные политики – зампред «Яблока» С.Митрохин и глава «Комитета-2008» Г. Каспаров. Впрочем, тот факт, что последний вместе со своими охранниками сумели отбиться от омоновцев и уйти (!), демонстрирует существенные проблемы, стоящие перед силовыми структурами.

25 мая 2004 г. Москва столкнулась с собственным *black out*, как обозначили колоссальную энергоаварию на Севере США и юге Канады в 2002 г. Из-за аварии на подстанции на окраине Москвы возникла так называемая «каскадная» авария, суть которой сводится к резкому росту нагрузки на соседние энергетические объекты с их последующим выхождением из строя и еще большей перегрузкой еще работающих и т.п. Масштабы аварии были таковы, что без света осталась пол-столицы, а также юг Московской области, Тула и т.п. С критикой главы РАЭС выступил В.Путин. Резко высказались не только Ю.Лужков, но и обычно лояльный энергетикам Б.Громов. В тот же день генеральная прокуратура возбудила уголовное дело, и в течение нескольких дней на допросах пришлось побывать и А.Чубайсу и главе «Мосэнерго» А.Евстафьеву. Произошедшее, безусловно, ослабляет позиции Анатолия Чубайса. Впрочем, думается, свой пост он сохранит хотя бы потому, что народное недовольство не относится к убедительным

причинам для кадровых решений. Попытка левой оппозиции вынести вопрос в Государственную Думу вызвали только фактическую поддержку А.Чубайса со стороны большинства «единороссов».

В мае продолжились действия силовых структур по вмешательству в работу экономических агентов. Были возбуждены уголовные дела против руководства «АЛРОСА», бывшего замминистра финансов Сергея Колотухина (считаемого близким к М.Касьянову), в розыск объявлен менеджмент «Волготанкера». После ряда демаршей (в т.ч. угрозы международных судов) хозяева крупнейшего независимого оператора газового рынка - «Нортгаза» (Ф.Ахметов и др.), столкнувшись с отзывом ключевых лицензий на месторождения, приняли решение о передаче контрольного пакета акций «Нортгаза» «Газпрому» (за этот актив, некогда принадлежавший «Газпрому», шла тяжелая юридическая война, которую «Газпром» проигрывал, но в результате смог восстановить контроль просто через отъем лицензий).

17 мая главой администрации Президента РФ Д.Медведевым было дезавуировано очередное обещание Владимира Путина. Напомним, что в прошлом году Путин обещал, что государство отдаст «Газпрому» «Роснефть» в обмен на 10,74% газовой монополии, находящиеся у ее «дочек». Но, в результате многочисленных финансовых «операций» менеджмента «Роснефти» и их начальников удалось-таки сорвать сделку. «Роснефть» поставила себя в ситуацию юридической неопределенности, позволяющей трактовать практически все ее решения как нелегитимные - начиная от вымышленных источников финансирования «покупки» «Юганснефтегаза» и кончая отказом от обязательств последнего. Эти обстоятельства «Роснефти» вообще делают ее сомнительным активом, и оптимальным шансом на ее сохранение ее существования, безусловно, является четкий статус государственной компании, которая функционирует вне правового поля и не соприкасается с ним (в отличие от имеющегося многочисленных частных инвесторов «Газпрома»).

Д. Медведев (пользующийся репутацией долящего А.Миллеру человека) объявил, что влияния компаний не будет, а государство

увеличит свою долю в «Газпроме» до контрольной, купив акции за деньги, причем произойдет это до очередного собрания акционеров 24 июня. МЭРТ пояснило, что покупать будет государственное АО «Роснефтегаз», которому достанутся и 100% акций «Роснефти». А вот деньги ему предстоит занять у международных финансовых институтов, и для выплаты этих долгов планируется первичное размещение акций (IPO) «Роснефти». IPO «Роснефти», на наш взгляд маловероятно (существенно вероятнее взятие «Газпромом» кредитов), но «оплата» может быть произведена за счет средств ЦБ или Стабилизационного фонда. Таким образом, группа С.Богданчикова - И.Сечина сохранила за собой операционный контроль над «Роснефтью». Что касается «Газпрома», то принципиальных изменений не произойдет – фактически, на собрании акционеров представители государства и ныне назначаемых губернаторов и так имеют контрольный пакет голосов, а в либерализации рынка акций российские власти не заинтересованы.

Возможно, что «Газпрому» понадобятся деньги и на другие проекты, осуществление которых нуждается в «прикрытии». В мае месяца глава ТНК-ВР Г.Браун заявил, что готов обсудить продажу доли российских акционеров в ТНК-ВР «Газпрому», упорно ходят слухи о грядущей покупке «Газпромом» «Сибнефти».

Правительством РФ внесен в парламент законопроект, касающийся изменения налогового администрирования. Для налогоплательщиков сохраняются повторные проверки в рамках «надзора» вышестоящей инстанции, правда, для крупнейших налогоплательщиков, стоящих на учете в специнспекциях, такие проверки проводятся по решению главы ФНС и министра финансов РФ. Количество проверок ограничились двумя в год, установили жесткий срок продления проверки (два месяца), но закрытый перечень требуемых у налогоплательщика документов так и не установлен. Учитывая то, что в Конституционном суде РФ сейчас оспаривается само понятие «срока давности» по налоговым преступлениям и для оправдания экспроприации ЮКОС требуется положительное решение, говорить о серьезной либерализации не приходится.

На партийном фронте в мае после полтора лет безвластия своего лидера наконец обрел СПС. Им, как и ожидалось, стал двадцатидевятилетний вице-губернатор Пермской области Никита Белых, а его заместителем – в паре - Леонид Гозман. Данная конструкция родилась как компромисс после неудачной попытки объявить лидером СПС Гозмана.

Последнее время в СПС нарастали разногласия по ряду принципиальных вопросов, в частности, оппозиции власти, объединения с «Яблоком», возможности совместных действий с левыми, полномочий региональных организаций и т.п. Эти разногласия выводили и на принципиальную развилку – позиции партии на выборах 2008 г., возможности поддержки Владимира Путина или его преемника как меньшего зла или категорического отказа поддержать любого кандидата правящей группировки. Стороны обвиняли друг друга в готовности пожертвовать идеологическими ценностями ради «борьбы лично с Путиным», с одной стороны, и в работе на Кремль - с другой.

Фактически, в борьбе за голоса выборщиков Никита Белых на съезде продекларировал оппозиционную линию, обвинил власти в фальсификациях выборов, наступлении на демократию и частную собственность, объявил о готовности идти на диалог с Явлинским и поддержал полномочия регионов самостоятельно формировать региональные корзины кандидатов без вмешательства центра. Впрочем, необходимо по аналогии с правительством дать Председателю «100 дней», в течение которых и выяснится, насколько убедительным будут его менеджерские и идеологические концепты.

Подал в отставку Президент Северной Осетии А. Дзасохов. Собственно, он оказался перед этой угрозой еще давно, после бесланских событий и последующего взрыва возмущения, но последней каплей стал его отказ подписать план осетино-ингушского урегулирования, разработанный Д.Козаком. На его место будет представлен ближайший соратник – спикер парламента Т.Мамсуров.

С. Жаворонков

О ходе реформ в апреле-мае 2005 года

Апрель и май, в отличие от первых трех месяцев года, стали своего рода прорывом в проведении реформ. Правда, прорывом пока декларированным – Президент в ежегодном послании выступил с прореформаторской и по духу либеральной программой. Правительство и Дума уже начали реализовывать часть поручений, сформулированных в Послании.

Главное событие апреля-мая в экономическом плане – ежегодное послание Президента. В этом году оно стало и по содержанию, и по срокам оглашения в значительной степени неожиданным для большей части общества. В первую очередь потому, что вопреки действиям по усилению давления на бизнес и некоторому ущемлению политических и гражданских свобод, которые проводятся представителями государства с середины 2003 года, послание получилось весьма либеральным по духу.

Оставляя в стороне тезисы послания, связанные с угрозами терроризма, политическими свободами и независимостью прессы, остановимся на экономической и «околоэкономической» части послания. Первая неожиданность – резкая критика процессов перераспределения собственности через посредничество государства. То есть резкая критика того, что сейчас главным образом и вменяется в вину самому президенту. Критика налоговых органов за репрессии в отношении компаний и призыв обеспечить объективность и неподконтрольность СМИ и независимость судов, Президент вообще фактически повторил тезисы либеральной оппозиции.

Что это может значить в плане реформ и будущего социально-экономического развития? Все будет зависеть от того, какие реальные действия последуют в развитие Послания со стороны самого Президента и Правительства. Либо это станет началом разворота к экономической эффективной политике, либо словесным прикрытием новых инициатив Генпрокуратуры и ФНС.

С одной стороны, уже выпущен перечень поручений Президента по исполнению Послания, где четко сформулированы пункты, предполагающие принятие мер по повышению независимости судов и СМИ, другие правильные меры. С другой стороны, практика реализации посланий предыдущих лет показывает, что в реально-

сти могут делаться даже вещи, полностью противоположные тому, что продекларировано.

Вторая неожиданность – прозвучавший из уст Президента тезис о том, что задача налоговой службы – не обеспечивать определенный плановый уровень поступления доходов в бюджет, а контролировать соблюдение законодательства о налогах и сборах. То, что в развитых странах считает аксиомой, у нас еще совсем недавно вызывало у значительного числа экономистов лишь скептическую улыбку. Значение этого тезиса, в случае его реализации на практике, может быть положительным для экономического роста и развития предпринимательства.

Третья неожиданность – амнистия капиталов. Шаг, предлагавшийся, пожалуй, лишь самыми радикальными либеральными экономистами, теперь стоит в повестке дня Правительства как прямое поручение Президента. Этот шаг важен, скорее, не как значимая экономическая мера (эффективность такого рода мер по общему признанию достаточно низка), но как серьезный положительный сигнал бизнесу.

Среди других важных экономических новаций послания – формулирование четких правил игры для иностранного капитала: в каких отраслях и предприятиях он имеет право участвовать, а в каких нет; отмена налога на имущества, переходящее в порядке дарения (Государственная Дума уже обсуждает соответствующий законопроект); упрощение порядка оформления прав собственности на объекты недвижимости; совершенствование миграционной политики.

Есть в послании и противоречивое поручение Правительству – повысить в 1,5 раза зарплату бюджетникам. При всей социальной популярности данной меры, ее озвучивание в отрыве от необходимости сопровождения повышения зарплаты реформами в соответствующих секторах несколько настораживает. Без реформирования здравоохранения, образования, науки, социальной сферы повышение зарплаты не способно улучшить ситуацию, но точно способно увеличить темпы инфляции.

Таким образом, послание можно считать одновременно и положительным сигналом бизнесу, и прямым поручением Правительству активизировать свою деятельность по ряду направлений реформ (причем реформ по духу близких до сих пор не утвержденной среднесрочной программе Правительства, разработанной Минэкономразвития еще прошлой осенью). На-

сколько Правительство будет в состоянии выполнить достаточно короткий список прямых поручений Президента покажет уже ближайшее будущее.

А пока Президент дал еще один положительный сигнал бизнесу – почти за месяц до оглашения послания он озвучил идею о необходимости снижения срока давности по признанию недействительными сделок с собственностью с десяти до трех лет. И соответствующий законопроект уже готов к принятию.

Что касается реальной деятельности Правительства в сфере экономических реформ, осуществленных за последние два месяца, то здесь сложно говорить о значительности и содержательности проделанной работы (в конце апреля – начале мая еще и приторможенной в связи с празднованием 60-летия победы). Так, через очередные обсуждения и согласования проходит законопроект об особых экономических зонах, до сих пор не определена дата приватизации Связьинвеста, до сих пор не приняты Лесной и Водный кодексы.

О. Фомичев

Бюджетная и налоговая политика

По итогам предварительного исполнения за январь-апрель 2005 г. уровень доходов федерального бюджета РФ достиг 27,28% ВВП, уровень расходов федерального бюджета – 16,65% ВВП, а профицит бюджета – 10,63% ВВП. На 1 апреля 2005 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 858,0 млрд. руб. Таким образом, за апрель в Стабилизационный фонд РФ было перечислено 89,55 млрд. руб. 13 мая Минфин РФ достиг договоренности о досрочном погашении по номиналу части долга РФ Парижскому клубу объемом \$15 млрд. из общего объема российского долга перед клубом в \$40 млрд. Досрочные платежи должны пройти с начала июня по 20 августа и будут осуществляться за счет средств Стабилизационного фонда РФ.

Состояние государственного бюджета¹

По предварительной оценке Министерства Финансов РФ по кассовому исполнению в январе-апреле 2005 г. федеральный бюджет был исполнен по доходам в сумме 1 558,08 млрд. руб. (27,28% ВВП), по расходам – 969,27 млрд. руб. (16,65% ВВП). Профицит федерального бюджета составил 618,81 млрд. руб. (10,6% ВВП). Отметим, что объем доходов федерального бюд-

жета в 2005 г. заметно превосходит аналогичный показатель за соответствующий период 2004 г., составивший 964,68 млрд. руб. (20,4% ВВП). Расходы федерального бюджета за январь-апрель 2005 г. выросли по отношению к соответствующему показателю за 2004 г. в номинальных величинах (794,89 млрд. руб.), однако несколько снизились в долях ВВП (16,8% ВВП). Профицит бюджета за рассматриваемый период времени также значительно превосходит показатель 2004 г. (169,79 млрд. или 3,6% ВВП).

Объем доходов федерального бюджета в марте и апреле 2005 г. составил соответственно 446,42 млрд. руб. и 391,72 млрд. руб., что составляет 28,75% и 25,05% от месячного ВВП (по оценкам Минфина РФ). Расходы федерального бюджета в марте и апреле 2005 г. составили соответственно 225,5 млрд. руб. (14,25% ВВП) и 298,24 млрд. руб. (19,7% ВВП), профицит федерального бюджета – 220,9 млрд. руб. и 93,47 млрд. руб., что по отношению к месячному ВВП составляет соответственно 14,22% и 5,98%. Таким образом, следует отметить некоторое снижение доходов в апреле по сравнению с мартом как по абсолютной величине, так и в процентном отношении к ВВП.

За январь-апрель 2005 г. доходы федерального бюджета по методу распределения доходов²

¹ В связи с изменением классификации бюджетных статей доходов и расходов, а также отсутствием официальной информации об исполнении консолидированного бюджета РФ 2005 г. анализ доходных и расходных статей консолидированного бюджета не проводился.

² Финансирование расходов федерального бюджета (распределение доходов) означает фактическое распределение объемов финансирования, произведенное главными распорядителями средств федерального бюджета (ГРБС) расходными расписаниями по под-

составили 18,57% (1081,28 млрд. руб.), тогда как по кассовому исполнению – 27,28% (1 588,08 млрд. руб.). Структура поступлений доходов за рассматриваемый период представлена в таблице 1.

ведомственной им сети за рассматриваемый промежуток времени.

Таблица 1.

**Доходы федерального бюджета РФ в январе-апреле 2005 г.
(в % ВВП, по распределению доходов и кассовому исполнению)**

	Распределение доходов			Кассовое исполнение		
	февраль	март	апрель	февраль	март	апрель
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	10,58%	10,26%	10,24%	17,43%	16,02%	15,59%
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	8,20%	7,71%	7,39%	9,04%	9,04%	9,19%
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом	0,19%	0,17%	0,17%	0,21%	0,20%	0,19%
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	0,65%	0,89%	0,78%	1,05%	2,83%	2,31%
Итого доходов	19,63%	19,02%	18,57%	27,72%	28,10%	27,28%

За январь-апрель 2005 г. доходы федерального бюджета по методу распределения доходов составили 18,57%, тогда как по кассовому исполнению – 27,28% (см. Таблицу 1). Основная часть налогов приходилась на налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой (10,24% по распределению доходов и 15,59% по кассовому исполнению), а также налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой (7,39% по распределению доходов и 9,19% по кассовому исполнению). Остальные поступления налогов приходились на поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом и доходы федерального бюджета, администрируемые другими фе-

деральными органами. Суммарная величина этих поступлений по отношению к ВВП составила около 0,95% по распределению доходов и 2,5% по кассовому исполнению. Таким образом, налоговые доходы на конец апреля 2005 г. несколько снизились по сравнению с аналогичными показателями на конец марта текущего года.

Расходы федерального бюджета по методу распределения доходов за январь-апрель 2005 г. составили 1 495,47 млрд. руб., что по отношению к ВВП составляет 25,69%. Предварительные данные Министерства финансов РФ о финансировании расходов федерального бюджета за январь-апрель 2005 года представлены в таблице 2.

Таблица 2.

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

	Распределение доходов		
	февраль	март	апрель
Общегосударственные вопросы	4,81%	3,72%	3,87%
из них обслуживание государственного и муниципального долга	3,14%	1,99%	1,92%
Национальная оборона	4,61%	3,58%	4,36%
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	3,38%	2,55%	3,18%
Национальная экономика	0,92%	1,22%	1,47%
Жилищно-коммунальное хозяйство	0,01%	0,04%	0,05%
Охрана окружающей среды	0,04%	0,03%	0,04%
Образование	1,07%	0,94%	1,17%
Культура, кинематография и средства массовой информации	0,26%	0,23%	0,27%
Здравоохранение и спорт	0,66%	0,53%	0,61%
Социальная политика	1,25%	1,00%	1,33%
Межбюджетные трансферты	8,06%	6,27%	9,34%
Итого расходов	25,06%	20,10%	25,69%

Можно заметить, что на конец апреля доля расходов в ВВП составила 25,69%, что заметно выше аналогичного показателя за март 2005 г. Наибольший объем финансирования приходился на межбюджетные трансферты (9,34% ВВП), национальную оборону (4,36% ВВП), общегосударственные вопросы (3,87% ВВП), в том числе обслуживание государственного и муниципального долга (1,92%), и на национальную безопасность и правоохранительную деятельность (3,18% ВВП). Остальные расходные статьи в сумме составили около 4,94% ВВП.

На 1 мая 2005 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 858,0 млрд. руб. Таким образом, за март в Стабилизационный фонд РФ было перечислено 89,55 млрд. руб.

Основные события в бюджетной сфере.

13 мая Минфин РФ достиг договоренности о досрочном погашении по номиналу части долга РФ Парижскому клубу объемом \$15 млрд. из общего объема российского долга перед клубом в \$40 млрд. Досрочные платежи должны пройти с начала июня по 20 августа и будут осуществляться за счет средств Стабилизационного фонда РФ. Несмотря на достигнутые соглашения, по словам директора Департамента международных финансовых отношений, государственного долга и государственных финансовых активов Министерства финансов РФ С. Сторчака, Минфин не ожидает повышения кредитного рейтинга России со стороны мировых рейтинговых агентств в связи с сокращением государственного долга. Кроме того, по информации Минфина, при подготовке предложений о возможности досрочного погашения следующей части долга РФ перед Парижским клубом кредиторов будет учитываться объем наполнения Стабилизационного фонда и наличие поддержки остальных федеральных органов власти.

По информации Минфина, в январе-апреле текущего года из федерального бюджета РФ было выделено 5,685 млрд. рублей на выплату компенсаций по дореформенным сбережениям россиян, что составляет около 19% суммы, выделенной на эти цели по закону о бюджете на 2005 год (30 млрд. рублей против 25 млрд. по итогам 2004 г.)

Также в мае появились комментарии представителей Минфина по вопросу особых экономических зон (ОЭЗ). Так, по словам директора Департамента налоговой и таможенно-тарифной политики Минфина М. Моторина налоговая политика в особых экономических зонах (ОЭЗ) в дальнейшем может быть распространена на деятельность хозяйствующих субъектов за преде-

лами этих зон. Представитель Минфина отметил, что резиденты ОЭЗ получают довольно существенные налоговые льготы. Так, в технико-внедренческих зонах, где ставка единого социального налога сокращена до 14%, фактически будут платиться только отчисления в Пенсионный фонд, что существенно, поскольку основные затраты предприятий ОЭЗ – это заработные платы сотрудников. Вместе с тем, в промышленно-производственных зонах предлагается разрешить ускоренную амортизацию оборудования с коэффициентом 2, отнесение на затраты расходов на НИОКР и отнесение убытков на будущее без каких-либо ограничений. В таких налоговых условиях первые 5-7 лет резидентам не придется платить налог на прибыль из-за убытков на начальной стадии деятельности, которые затем могут быть перенесены на будущие периоды. В рамках такой системы, по словам чиновника, резиденты зон фактически не будут платить налог на прибыль в течение 10-15 лет.

Особое внимание при разработке законопроекта уделялось проблеме уклонения от уплаты налога на прибыль. М. Моторин отметил, что в целях недопущения уклонения от уплаты налогов было принято решение не вводить нулевую ставку по налогу на прибыль, а привязать льготы к конкретному инвестированию.

26 мая на заседании кабинета министров было принято решение внести в Госдуму поправки в первую часть Налогового кодекса РФ, упорядочивающие режим налоговых проверок. По словам замминистра финансов РФ С. Шаталова документ учитывает все вопросы, связанные с сохранением баланса интересов государства и бизнеса.

По словам заместителя министра финансов РФ, законопроект, отменяющий налог на наследование, должен быть принят Госдумой во втором чтении в июне 2005 г. Замминистра напомнил, что законопроект, касающийся изменения порядка уплаты налога на наследование и дарение уже был принят Госдумой в первом чтении. Ко второму чтению правительство скорректирует его таким образом, чтобы налог на наследование был полностью отменен. Вместе с тем, в настоящее время нет определенности относительно того, каким образом будет осуществляться налогообложение и дарение. В частности, предстоит определить круг лиц, в отношении которых применяется налогообложение, круг сделок, подпадающих под налогообложение. По словам замминистра, рассматриваются три варианта определения круга таких сделок. В рамках первого из них предполагается, что под

налогообложение подпадают все сделки дарения, в рамках второго – сделки, требующие нотариального удостоверения, и, наконец, в рамках третьего варианта, к которому склоняется

Минфин РФ, все сделки, подлежащие регистрации.

Д.Полевой

Денежно-кредитная политика.

В апреле темп роста потребительских цен составил 1,1% против 1% в апреле 2004 года. Таким образом, представляется маловероятным выполнение даже нового правительственного целевого показателя инфляции на 2005 год в размере 10%. В апреле продолжилось накопление золотовалютных резервов: к началу мая они достигли уровня 144,3 млрд. долларов. С 16 мая Банк России увеличил долю евро в бивалютной корзине до 30%.

Значение индекса потребительских цен в апреле текущего года составило 1,1% (1% в апреле 2004 года (см. *Рис. 1*)). Основной вклад в рост цен в апреле, как и месяцем ранее, внесло удорожание продовольственных товаров: цены на них выросли на 1,7% (0,8% в апреле 2004 года). По итогам месяца сильнее всего подорожали плодоовощная продукция (+5,4%), мясо и птица (+2,9%) и рыба и морепродукты (+1,9%). Таким образом, по итогам марта основной вклад в рост цен на продовольственные товары внесло удорожание плодоовощной продукции. Кроме того, уже на протяжении четырех месяцев с начала года быстро растут цены на мясо и птицу, а также на рыбу и морепродукты.

Значительный вклад в прирост ИПЦ продолжает вносить увеличение цен на платные услуги населению – 0,8% (2% в марте 2004 года). Заметим, что от месяца к месяцу с начала 2005 года происходило замедление темпов роста цен на платные услуги. При этом если в январе 2005 г. больше всего подорожали услуги ЖКХ (+19,4%), то в феврале темп прироста цен на них снизился до +4%, а в марте – до +1,9%. В марте сильнее всего подорожали услуги дошкольного воспитания (+ 1,8%), а также услуги пассажирского транспорта и медицинские услуги (+ 1,5%). Таким образом, рост тарифов на услуги ЖКХ все меньше сказывается на общем темпе роста потребительских цен в РФ.

Что касается непродовольственных товаров, то в они подорожали в апреле в среднем на 0,5% (в апреле 2004 года прирост также + 0,6%). Отметим, прежде всего, сильный рост цен на автомобильный бензин (+ 3,0%). Напомним, что в

январе – феврале цены на бензин снижались, а в марте увеличились на 0,3%.

Увеличение базового индекса потребительских цен³ в апреле 2005 года составило 0,9% (за аналогичный период прошлого года – 0,8%). Фактически, базовая инфляция в текущем году не снижается, несмотря на замедление темпов роста денежного предложения в начале года.

По предварительным оценкам, значение ИПЦ в мае составило 0,7–0,9%.

За апрель 2005 года денежная база (в широком определении⁴) сократилась на 12,6 млрд. рублей до 2,24 трлн. рублей (– 0,6%). Объем денежной базы в широком определении на 1 апреля 2005 года равнялся 2,26 трлн. руб. Рассмотрим динамику денежной базы в широком определении покомпонентно.

Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 мая составляли 1,67 трлн. рублей (+ 5,9% по сравнению с 1 апреля), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – 254 млрд. рублей (–22,3%), обязательные резервы – 134,4 млрд. рублей (+0,8%), депозиты банков в Банке России – 93,2 млрд. рублей (–37,8%), стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 83,1 млрд. руб. (+37,1%), обязательства ЦБ РФ по обратному выкупу ценных бумаг – 2,1 млрд. рублей (не изменились), а средства резервирования по валютным операциям, внесенные в Банк России – 5,1 млрд. рублей (+21,4%). Таким образом, можно говорить о сокращении объема свободных средств в банковском секторе при увеличении доли наличных в структуре

³ 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.

⁴ 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.

денежной базы. Это является негативной тенденцией, так как ведет к сокращению денежного мультипликатора, а следовательно, снижает

возможности Банка России по управлению денежной массой в РФ.

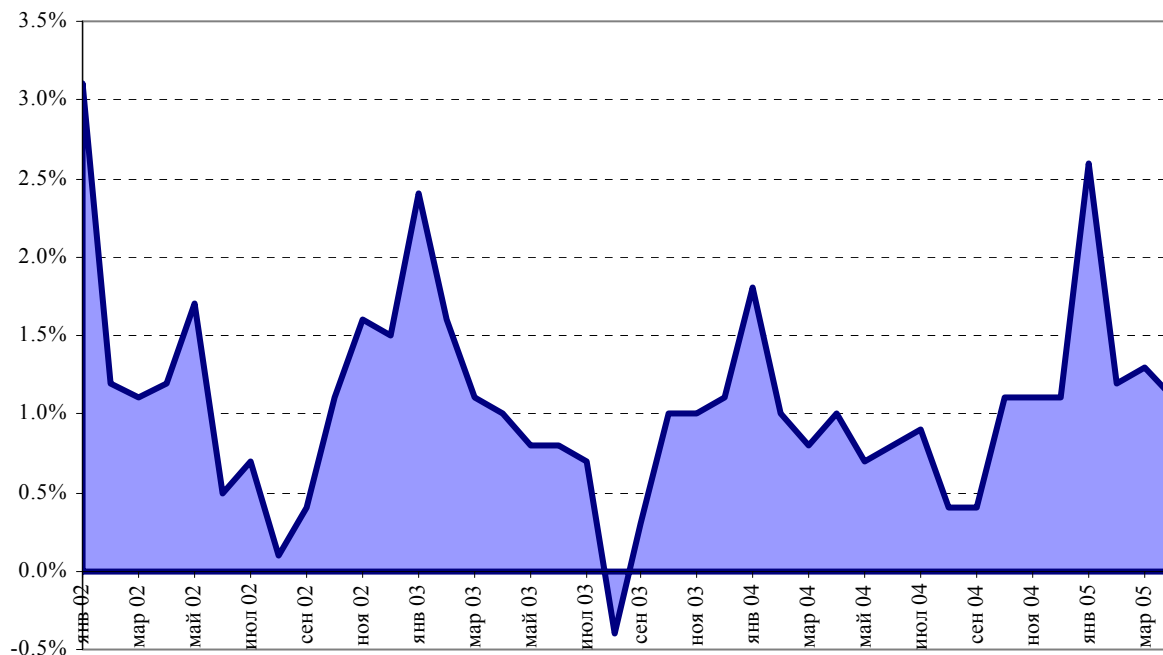


Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2005 годах (% в месяц).

Увеличение в апреле текущего года объема наличных денег в обращении (+5,9%), и обязательных резервов (+0,8%) привело к расширению денежной базы в узком определении (наличность + обязательные резервы)⁵ на 3,4% (см. Рис. 2). Одновременно в апреле выросли золотовалютные резервы ЦБ РФ (+ 5%) и составляли на 1 мая 144,3 млрд. долларов (очередное рекордное значение). Таким образом, денежное предложение выросло при одновременном увеличении обеспеченности рубля золотовалютными резервами.

За три недели апреля золотовалютные резервы и денежная база в узком определении выросли на 2,6% и 2,4% соответственно.

По предварительной информации Министерства Финансов, Россия выплатила по внешнему долгу в январе – апреле текущего года 241,3 млрд. рублей. На погашение основной суммы внешнего долга было направлено 175,9 млрд.

рублей, в том числе на погашение кредитов МВФ – 98,1 млрд. рублей. Погашение основной суммы долга по кредитам, полученным РФ от правительств иностранных государств, было осуществлено на сумму 45,1 млрд. рублей. Платежи по обслуживанию внешнего долга в январе – апреле равнялись 65,4 млрд. рублей.

Банк России с 16 мая текущего года установил следующую структуру бивалютной корзины: 30% евро и 80% долларов США. Напомним, что с 1 февраля Банк России начал использовать в качестве операционного ориентира для проведения курсовой политики стоимость корзины валют, в которой удельный вес евро равнялся 10%, а доллара США – 90%. С 15 марта доля евро была увеличена до 20%. Эта мера направлена на уменьшение волатильности курса рубля к валютам основных торговых партнеров РФ.

⁵ 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.

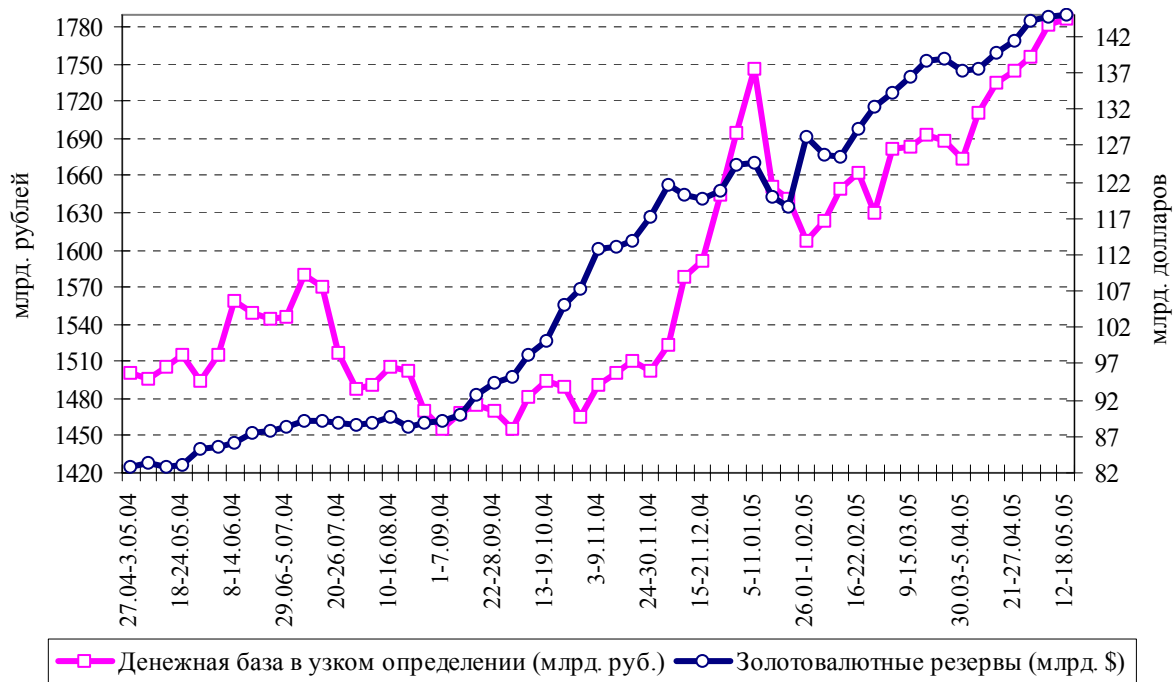


Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2004 – 2005 годах.

С 1 июня 2005 года вступают в силу изменения в положении Банка России «Об обязательных резервах кредитных организаций», которые предусматривают принятие в счет выполнения кредитными организациями обязанности по усреднению обязательных резервов остатков денежных средств, числящихся не только на корреспондентском счете головного офиса кредит-

ной организации, но и на корреспондентских субсчетах ее филиалов, открытых в Банке России. Данная мера в определенном смысле эквивалентна снижению обязательных резервных требований, что может привести к росту денежного мультипликатора и денежного предложения в экономике.

П. Трунин

Финансовые рынки⁶

В мае ситуация на российском финансовом рынке оставалась довольно спокойной, что отчасти было обусловлено длительными выходными в начале месяца. Рынок еврооблигаций несколько подрос благодаря благоприятной динамике базовых активов, а также заключению договоренности с Парижским клубом о досрочном погашении части долга РФ в размере \$15 млрд. В течение большей части месяца рынок акций находился в состоянии пониженной активности, однако к концу месяца инвесторы несколько активизировались. Одним из факторов, сдерживающих рост рынка, оставалась ситуация с оглашением приговора М. Ходорковскому, П. Лебедеву и А. Крайнову. На валютном рынке

в мае наблюдалась тенденция к укреплению доллара США по отношению к рублю.

Рынок государственных ценных бумаг

В течение мая на рынке российских еврооблигаций преобладали тенденции к незначительному снижению доходности. В начале месяца котировки оставались практически неизменными, однако, затем начали постепенно расти. Рост был обусловлен тем, что, несмотря на повышение базовой процентной ставки в США, вероятность резкого повышения ставок в дальнейшем снизилась, в результате чего все развивающиеся рынки продемонстрировали рост. После праздников ситуация на рынке валютного

⁶ При подготовке обзора были использованы аналитические материалы и обзоры банка «Зенит», ИК «АТОН», ММВБ, ЦБ России, официальные интернет-сайты российских компаний-эмитентов.

долга в целом несколько ухудшилась несмотря на падение доходности американских государственных облигаций. Положительное движение котировок наблюдалось лишь после появления информации о достижения договоренности с Парижским клубом кредиторов о досрочном погашении части долга в объеме \$15 млрд. Рост цен продолжился и в течение третьей и четвертой недели мая, благодаря которому цены достигли новых исторических максимумов. В изменении цен бумаг была учтена новость о дос-

РИСУНОК 1.

рочном погашении части российского долга Парижскому клубу, а также отражена динамика государственных облигаций США.

По данным на 27 мая доходность к погашению российских еврооблигаций RUS 30 составила 5.67% годовых, RUS-18 – 5.92% годовых. На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 7 транш ОВВЗ – 5.65%, 6 транш ОВВЗ – 4.19%, 5 транш ОВВЗ – 5.23%, RUS-07 – 4.49%.

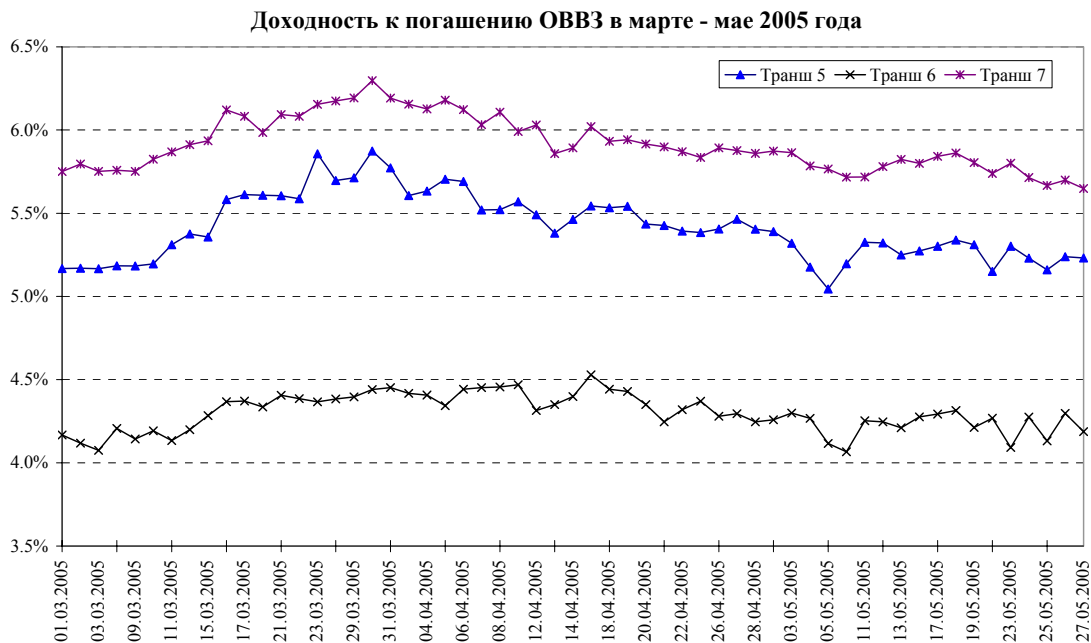
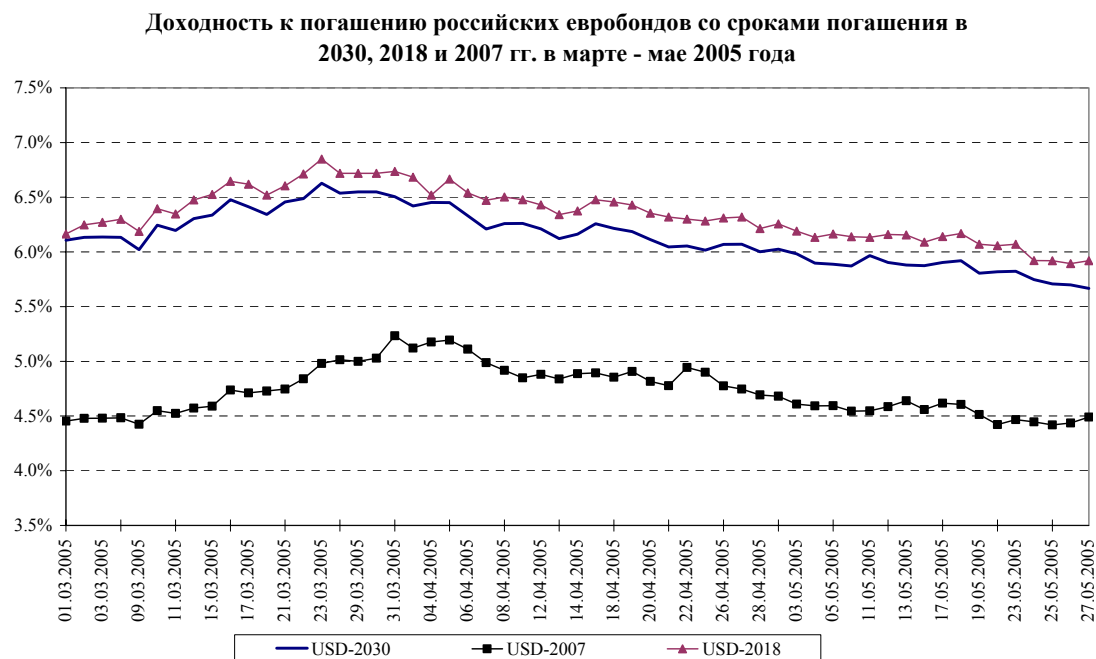


РИСУНОК 2.



На протяжении первой половины месяца активность инвесторов на рынке рублевого государственного долга оставалась на крайне низком уровне, что привело к снижению доходности отдельных выпусков. Однако в дальнейшем ситуация начала стабилизироваться: активность инвесторов начала повышаться, что, тем не менее, не привело к изменению сложившихся уровней цен.

За период с 3 по 27 мая суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 44.67 млрд. руб. при средневзвешенном обороте на уровне 2.48 млрд. руб. (133 млрд. руб. при средневзвешенном обороте около 7.42 млрд. руб. в апреле). Таким образом, активность на рынке в мае существенно снизилась по сравнению с показателями апреля. В течение месяца состоялось два аукциона по размещению ОФЗ. Так, 4 мая прошел аукцион по доразмещению выпуска ОФЗ 25058, объем эмиссии по которому составил 10 млрд. руб. Объем размещения составил 9.47 млрд. при средневзвешенной доходности 7.36% годовых. 18 мая состоялось доразмещение ОФЗ-АД 46017 объемом 12 млрд. руб. Объем размещения составил около 7.03 млрд. руб. при средневзвешенной доходности 8.43% годовых.

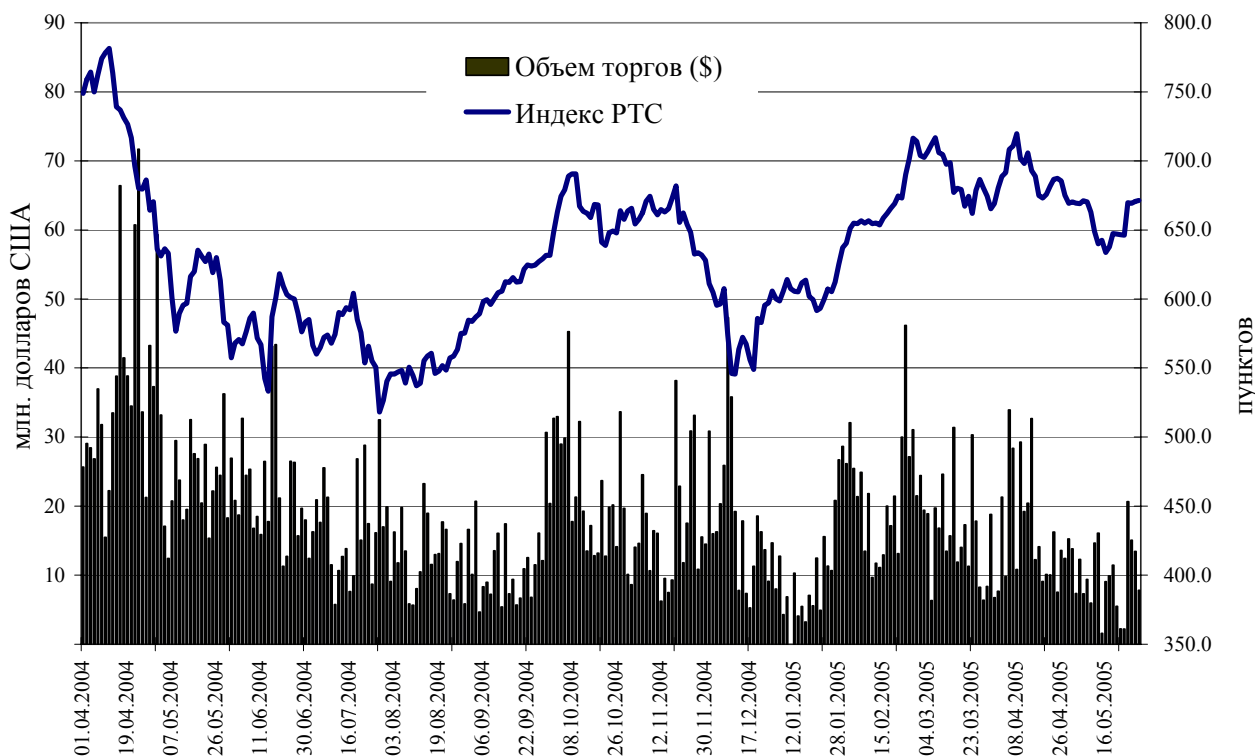
По состоянию на 27 мая объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 621.07 млрд. руб. по номиналу и 603.16 млрд. руб. – по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 1708.11 дней.

Рынок корпоративных ценных бумаг

Конъюнктура рынка акций.

По итогам мая рынок акций незначительно вырос. В начале месяца активность на рынке акций находилась на крайне низком уровне, что было обусловлено отсутствием значимых внутренних новостей и перерывами в торгах в связи с праздниками. После праздников на рынке низкая активность сохранилась, что было обусловлено преобладанием негативного новостного фона, связанного с неопределенностью по вопросам схемы слияния «Газпрома» с «Роснефтью», приватизации «Связьинвеста», а также началом оглашения приговора М. Ходорковскому, П. Лебедеву и А. Крайнову. Дополнительное понижающее давление на котировки оказало закрытие реестров акционеров «голубых фишек», снижение мировых цен на нефть, а также решение Московского арбитражного суда о взыскании с «ЮКОСа» более 62 млрд. руб. долга в пользу «Юганскнефтегаза».

РИСУНОК 3.



Далее на рынке наблюдалось повышение волатильности котировок. В частности, рынок по-

ложительно воспринял новость об утверждении плана по увеличению доли государства в ОАО

«Газпром» посредством выкупа акций за деньги по рыночной стоимости, а не путем слияния «Газпрома» и «Роснефти». В начале следующей недели на рынке был зафиксирован всплеск активности, на фоне которой индекс РТС преодолел отметку в 650 пунктов. После столь бурного однодневного роста рынок вошел в стадию консолидации, что продолжалось вплоть до конца месяца.

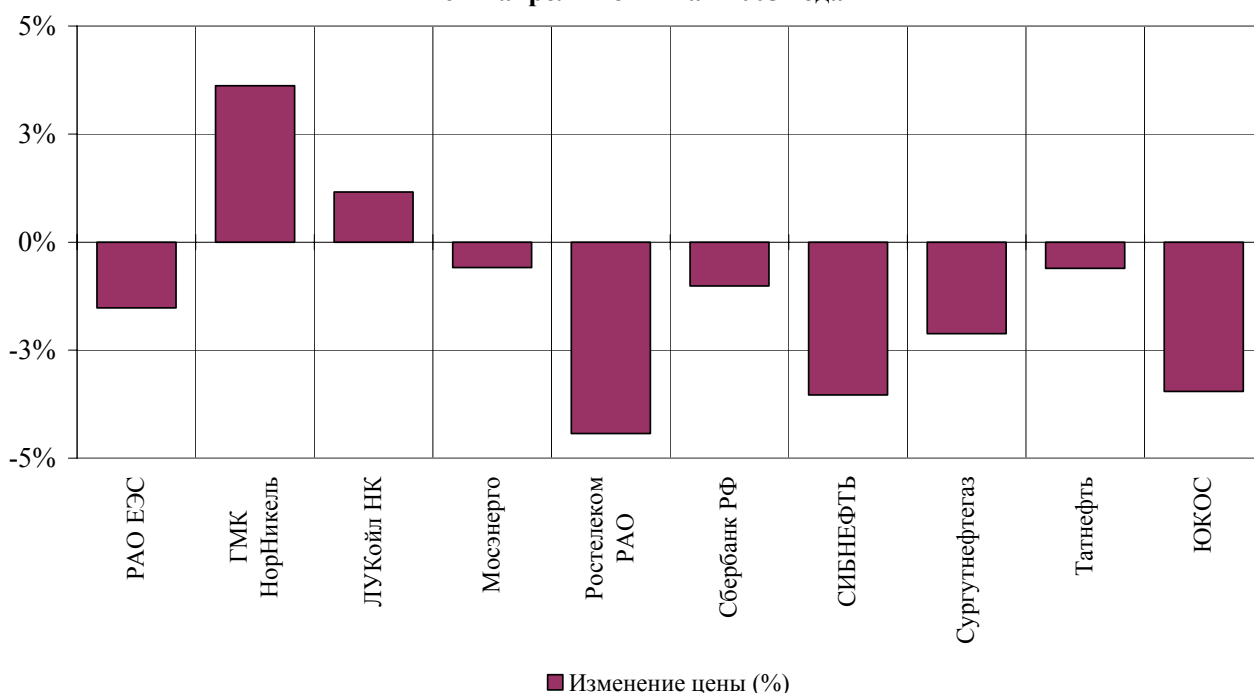
В целом за период с 3 по 27 мая индекс РТС вырос на 0.3%, что в абсолютном выражении составило 2.04 пунктов. За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс РТС, составил около \$171.8 млн. при средненежном обороте на уровне \$9.5 млн. (около \$318 млн. при средненежном обороте на уровне \$16.7 млн. в апреле). Показатели максимального и минимального оборота в торговой системе в

РИСУНОК 4.

феврале составили соответственно \$20.6 млн. (24 мая) и \$1.6 млн. (14 мая) против \$33.9 млн. и \$7.5 млн. в апреле.

По результатам месяца (с 27 апреля по 27 мая) большинство «голубых фишек» характеризовались падением курсовой стоимости. Лидерами падения оказались бумаги «Ростелекома» (-4.43%), за ними акции «Сибнефти», «ЮКОСа» и «Сургутнефтегаза», подешевевшие на 3.54%, 3.45% и 2.12% соответственно. Акции РАО «ЕЭС России» подешевели в мае на 1.52%, «Сбербанк РФ» – на 1.02%, «Татнефти» – на 0.61% и «Мосэнерго» – на 0.59%. Вместе с тем, лидерами роста по итогам месяца стали акции «Норникеля» и «ЛУКОЙла», курсовая стоимость которых увеличилась на 3.62% и 1.16% соответственно.

Динамика котировок российских голубых фишек с 27 апреля по 27 мая 2005 года



В мае лидерами по обороту в РТС⁷ были акции РАО «ЛУКОЙла» (32.96%), «ЕЭС России» (21.67%), ГМК «Норильский никель» (6.77%). Кроме того, по итогам недельных торгов в течение месяца в числе лидеров по обороту в РТС присутствовали акции «Сургутнефтегаза», «Сибнефти», «Ростелекома» и «Сбербанка РФ».

По данным на 27 мая пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации вы-

глядит следующим образом⁸: «ЛУКОЙл» – \$29.76 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$25.07 млрд., «Сибнефть» – \$14.22 млрд., «Норильский никель» – \$12.45 млрд., «Сбербанк РФ» – \$12.04 млрд.

Рынок срочных контрактов. В мае активность инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) также заметно упала по отношению к показателям апреля. Так, за период с 3 по

⁷ На классическом рынке акций.

⁸ По данным РТС.

27 мая суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 19.68 млрд. руб. (87.9 тыс. сделок, 2.33 млн. контрактов) против (25.24 млрд. руб., 123.89 тыс. сделок, 2.93 млн. контрактов) в апреле.

Наибольший спрос участников предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 16.43 млрд. руб. (81.9 тыс. сделок и 1.94 млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 3.25 млрд. рублей (5.98 тыс. сделок и 384.2 тыс. контрактов). Максимальный объем торгов на срочном рынке составил 2.06 млрд. рублей (17 мая), минимальный – 411.72 млн. руб. и наблюдался 6 мая.

Рынок корпоративных облигаций.

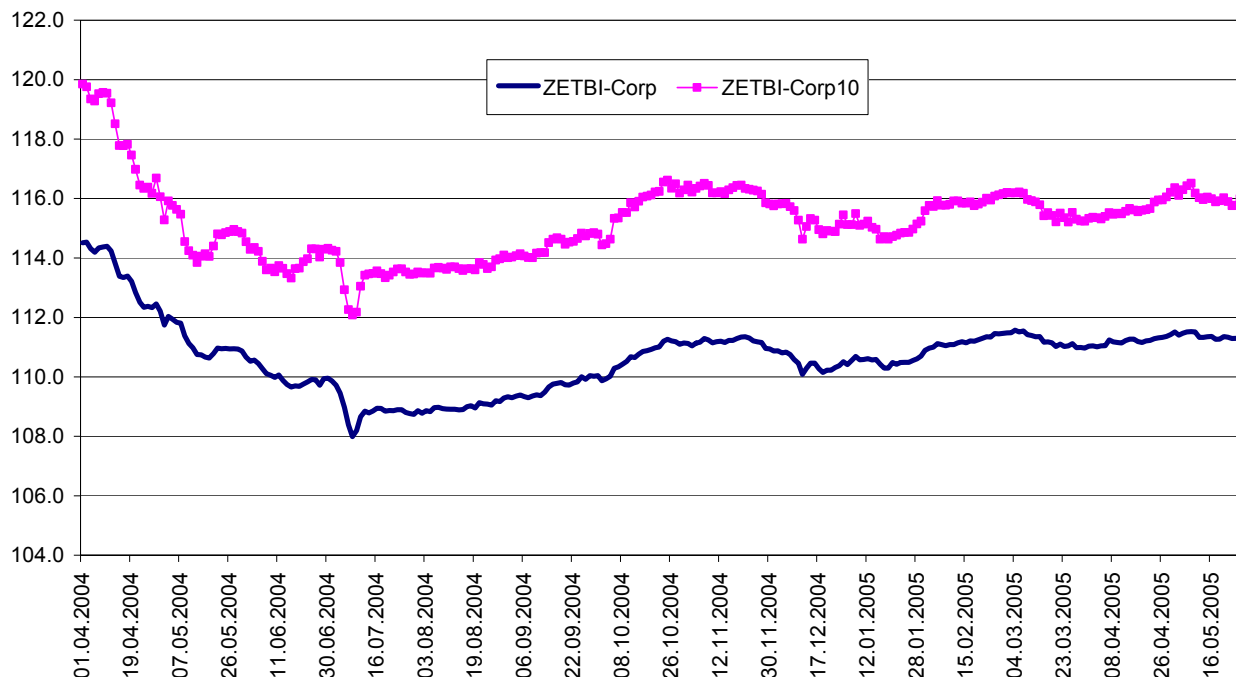
Ситуация на рынке корпоративных и региональных облигаций в мае оставалась в целом благоприятной. В начале месяца на рынке преобладала тенденция к покупке бумаг. Отчасти это было связано с тем, что в условиях неопределенности на рынке акций данный сегмент финансового рынка рассматривался инвесторами как привлекательный объект вложений свободной ликвидности. Однако на фоне относительно низкой активности котировки торгуемых инструментов выросли незначительно. Падение кур-

РИСУНОК 5

са рубля по отношению к доллару также способствовало росту доходности облигаций. Вместе с тем, соглашение с Парижским клубом кредиторов о досрочном погашении части долга не оказало значимого влияния на котировки. Во второй половине месяца на рынке корпоративного долга наблюдалось снижение котировок, однако, в дальнейшем падение сменилось ростом цен после принятия правительством решения о приобретении пакета акций «Газпрома» за деньги.

С 3 по 26 мая ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ (для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит»), снизился на 0.14 пунктов (-0.13%), в то время как снижение индекса десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора составило 0.17 пунктов (-0.14%). За этот же период суммарный оборот секции корпоративных облигаций ММВБ составил около 23.77 млрд. руб. при средненежном обороте на уровне 1.32 млрд. руб. (около 22.49 млрд. руб. при средненежном обороте в апреле). Таким образом, оборот торгов корпоративными облигациями российских компаний незначительно увеличился по сравнению с показателями апреля.

Индексы корпоративных облигаций



Внешние факторы динамики российского фондового рынка.

На протяжении большей части месяца на мировом рынке цены на нефть снижались. Падение было обусловлено значительным ростом запасов нефти в США, а также прогнозируемым Международным энергетическим агентством снижением темпов роста мирового спроса на нефть. Определенное влияние на цены оказывала позиция ОПЕК: при наблюдаемом снижении цен картель не планировал корректировать квоту, что способствовало росту запасов нефти в развитых странах и стимулировало дальнейшее падение цен.

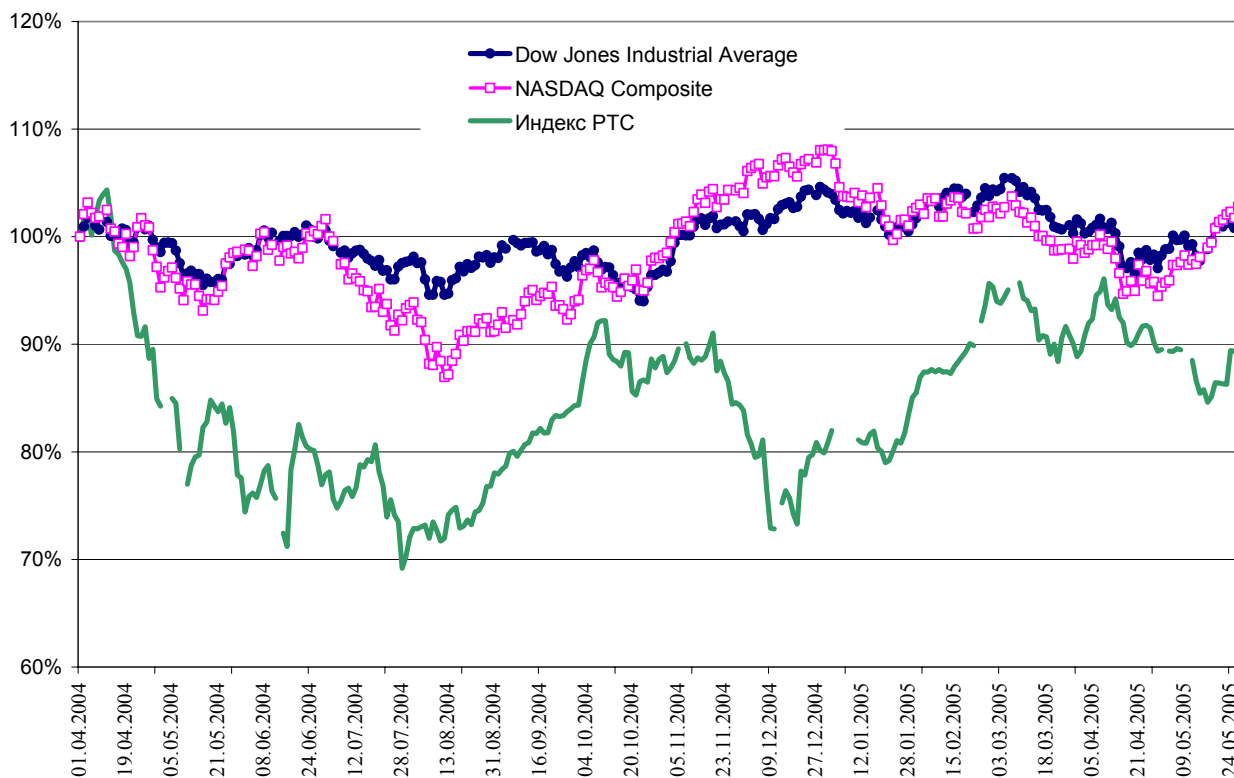
Ситуация на мировых фондовых рынках в мае заметно улучшилась (см. Табл. 1). Большинство фондовых индикаторов стран мира в мае характеризовались положительными темпами роста.

В начале месяца на американском рынке акций был зафиксирован рост котировок. Вместе с тем, значительному росту котировок препятствовали высокие, хотя и снижающиеся, цены на нефть, повышение процентных ставок, замедление темпов роста экономики. Комитет по открытому рынку ФРС США в очередной раз повысил процентную ставку на 0.25% до 3% годовых.

Эта новость не оказала существенного влияния на рынок, поскольку данное событие уже заложено в цены, а инвесторов в большей степени интересует позиция денежных властей относительно дальнейшего повышения ставок. Экономическая статистика носила противоречивый характер. Так, несмотря на продолжающееся снижение индексов активности в промышленности и сфере услуг, показатели производительности, расходов на строительство и занятости в экономике оказались заметно лучше ожиданий.

Ближе к середине месяца динамика индексов носила разнонаправленный характер. Негативными факторами стали проблемы с ликвидностью в некоторых хедж-фондах, ускорение темпа инфляции, что повышает вероятность более агрессивного повышения процентных ставок в будущем. Положительное влияние на котировки оказало резкое снижение мировых цен на нефть, а также по-прежнему невысокая доходность гособлигаций. В дальнейшем рост рынка продолжился из-за благоприятного сочетания целого ряда факторов – нефтяные котировки продолжили падение, а появившаяся экономическая статистика снижала вероятность ускоренного повышения процентных ставок в будущем.

РИСУНОК 6.



В целом, анализируя влияния внешних факторов на российский рынок акций, необходимо отметить, что в условиях отсутствия значимых внутренних новостей, внешние факторы начинают играть существенное влияние на динамику котировок российских компаний. В частности, снижение мировых цен на нефть в отсутствии новостей способствовало развитию понижающей тенденции на российском рынке. Вместе с тем, благоприятная конъюнктура на мировых рынках капитала, а также восстановление нефтяных котировок в конце мая, оказывали поддержку отечественному рынку акций.

Корпоративные новости.

ОАО «ЛУКОЙЛ»

По информации пресс-центра компании, объем торгов ценными бумагами ОАО «ЛУКОЙЛ» на Лондонской фондовой бирже в апреле 2005 года составил \$2.66 млрд., что представляет собой исторический максимум с момента начала торгов ценными бумагами Компании на ЛФБ в 2002 году. Акции компании продолжают оставаться самыми ликвидными на ЛФБ среди ценных бумаг эмитентов из стран Центральной и Восточной Европы. Общий объем торгов ценными бумагами эмитентов из этих стран в апреле 2005 года составил \$6.5 млрд., из которых 42.6% пришлось на депозитарные расписки на акции ОАО «ЛУКОЙЛ».

25 мая компания представила финансовую отчетность компании за 2004 г., подготовленную в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP). Так, чистая прибыль в 2004 году составила \$4 248 млн., что на \$1 862 млн. больше, чем за аналогичный период прошлого года (без учета влияния накопленного эффекта от изменения в учетной политике, единовременных статей доходов и расходов и результата от продажи доли в проекте «Азери – Чираг - Гюнешли» в общей сумме \$1 315 млн.). При этом сумма налогов (без учета налога на прибыль), выплаченных в бюджет РФ, составила \$3 424 млн., что почти на 44% больше, чем в 2003 году. Рост чистой при-

были был вызван благоприятной ценовой конъюнктурой и улучшением менеджмента расходов. Вместе с тем рост прибыли сдерживался ростом налогового бремени, укреплением рубля и продолжающимся повышением транспортных издержек.

ОАО «Ростелеком»

В мае компания опубликовала финансовые результаты своей деятельности за 1 квартал 2005 г. Так, согласно представленным данным, выручка ОАО «Ростелеком» за 1 квартал 2005 года составила 9 579.1 млн. руб., увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2004 года на 8.4%; Показатель EBITDA увеличился на 1.5% до 3 815.3 млн. руб., рентабельность по EBITDA составила 39.8%. Чистая прибыль компании за 1 квартал 2005 года составила 2 411.4 млн. руб. по сравнению с 2 809.8 млн. руб. за аналогичный период 2004 года. Без учета эффекта переоценки финансовых вложений рост чистой прибыли по сравнению с 1 кварталом 2004 года составил 13.8%.

ОАО «ЮКОС»

24 мая компания опубликовала пресс-релиз, в котором сообщила о завершении процесса организационно-финансовой реструктуризации, целью которой являлось продолжение бесперебойной производственной деятельности и выполнение обязательств компании перед работниками, партнерами, кредиторами и акционерами. Управляющая компания НК «ЮКОС» – ООО «ЮКОС-Москва» – прекратила свое существование, а ее персонал переводится в ЗАО «ЮКОС РМ». НК «ЮКОС», добывающая свыше 600 000 баррелей нефти в сутки и обеспечивающая производство пятой части нефтепродуктов в России, реорганизуется в два подразделения. Первое – «ЮКОС ЭП», которое будет заниматься разведкой и добычей. Второе предприятие – «ЮКОС РМ», будет заниматься переработкой и сбытом продукции. «ЮКОС ЭП» и «ЮКОС РМ» будут управляться советами директоров.

Таблица 1.

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 27 мая 2005 года	Значение	Изменение за месяц (%) ⁹	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	671.40	-0.55%	10.51%
Dow Jones Industrial Average (США)	10542.55	3.37%	1.74%
NASDAQ Composite (США)	2075.73	7.53%	3.55%
S&P 500 (США)	1198.78	3.67%	0.27%
FTSE 100 (Великобритания)	4986.30	4.11%	2.87%
DAX-30 (Германия)	4444.71	6.10%	3.57%
CAC-40 (Франция)	4131.83	5.20%	7.16%
Swiss Market (Швейцария)	6160.80	5.48%	6.80%
Nikkei-225 (Япония)	11192.33	1.70%	-2.83%
Bovespa (Бразилия)	24478.00	-3.03%	4.84%
IPC (Мексика)	13131.39	5.43%	0.83%
IPSA (Чили)	1951.01	0.06%	8.64%
Straits Times (Сингапур)	2154.70	0.44%	4.08%
Seoul Composite (Южная Корея)	960.91	3.31%	7.52%
ISE National-100 (Турция)	24453.14	1.59%	-3.90%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	550.53	2.41%	1.53%

Валютный рынок.

Динамика котировок рубля на валютном рынке в мае в целом носила понижительный характер. Зафиксированные колебания были обусловлены движением котировок на мировом валютном рынке FOREX. После праздников курс рубля по отношению к доллару начал снижаться в ответ на укрепление доллара на мировом рынке. Ближе к концу месяца дополнительным фактором динамики курса доллара стало снижение уровня ликвидности в банковском секторе.

С 4 по 28 мая курс доллара вырос на 0.25 рубля (0.88%) и составил 28.08 рублей за доллар США. Суммарный объем торгов по американ-

ской валюте в СЭЛТ за период с 4 по 27 мая составил около \$21.6 млрд. при среднедневном обороте на уровне \$1.27 млрд. (около \$1.48 млрд. в апреле). Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 24 мая и составил около \$2.61 млрд., минимальный – \$835.9 млн., 5 мая.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в мае текущего года несколько снизилась по отношению к показателям апреля: средняя величина остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России в мае составила около 248.3 млрд. руб. против 265.3 млрд. рублей в апреле.

⁹ По отношению к уровням 27 апреля.

РИСУНОК 7.

Динамика официального обменного курса доллара США и евро в 2004-2005 гг.

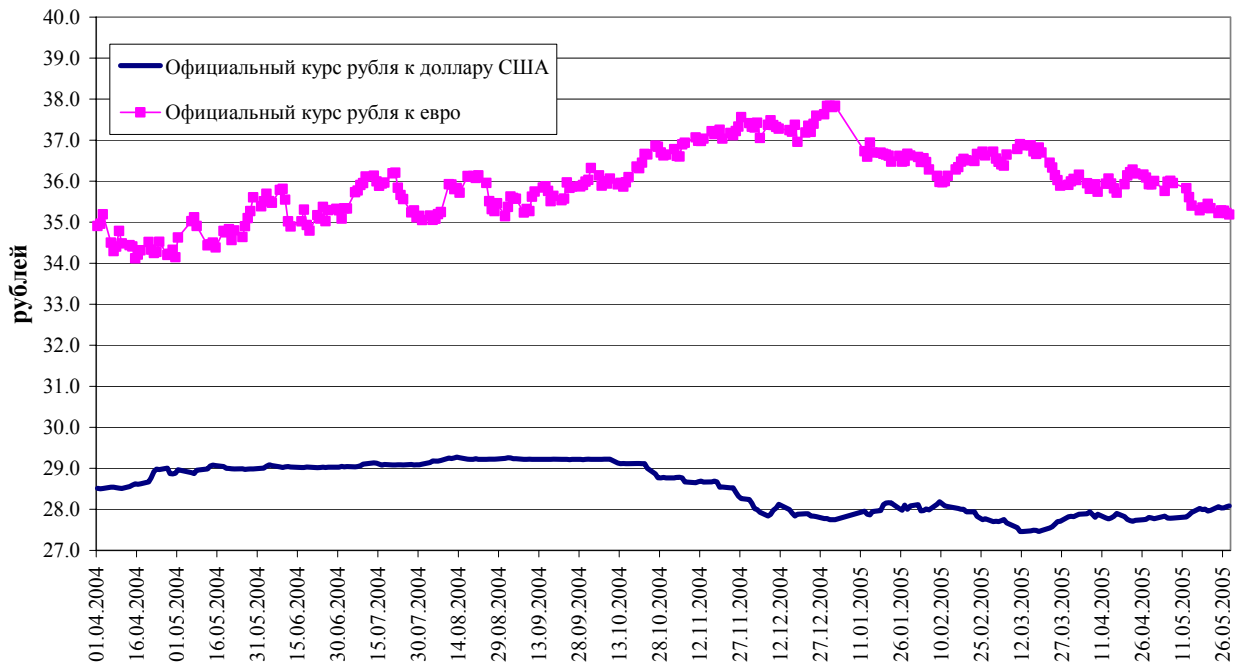
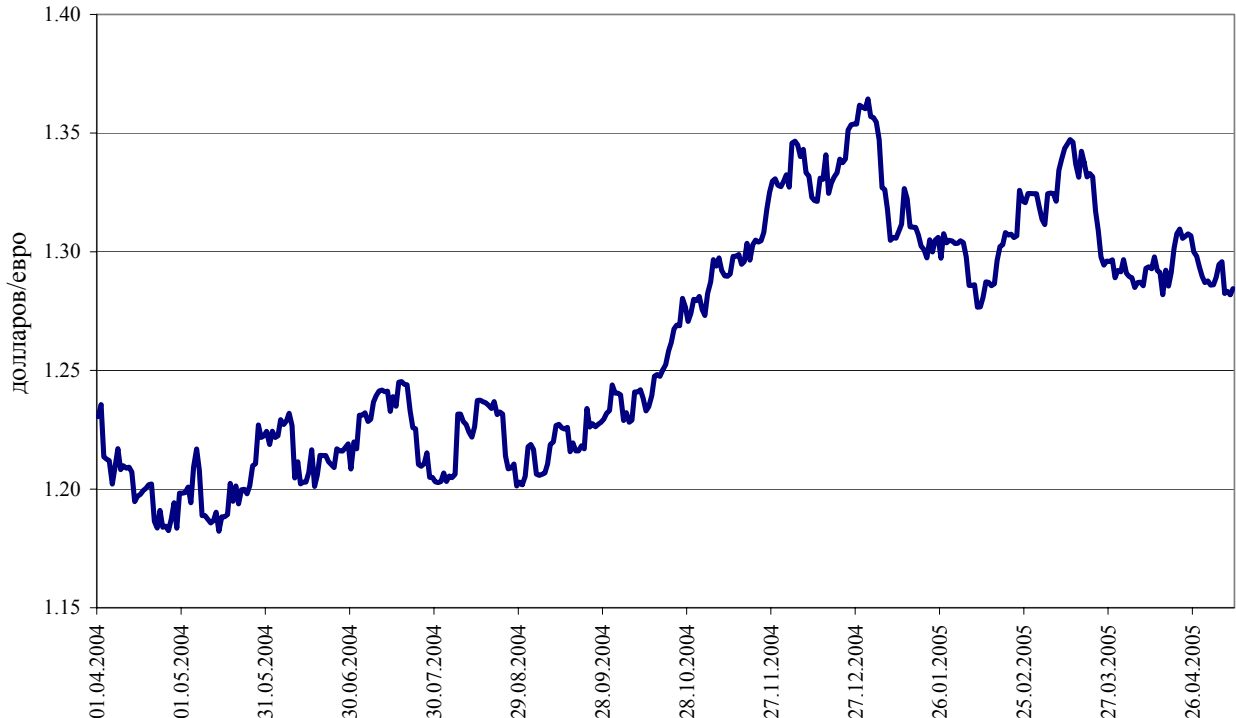


РИСУНОК 8.

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



На мировом рынке доллар укрепил свои позиции. Росту курса доллара на мировом рынке способствовало появление информации о снижении дефицита торгового баланса США и значительном росте объема розничных продаж. За-

метное падение мировых цен на нефть также способствовало укреплению курса доллара.

С 1 по 28 мая курс евро на мировом рынке снизился на \$0.029 (-2.29%) до отметки 1.2582 долларов США за евро. На этом фоне наблюда-

лось также заметное ослабление позиций европейской валюты по отношению к рублю. За период с 4 по 28 мая курс евро по отношению к рублю снизился на 0.58 руб. (-1.62%) с 35.76 до 35.18 рублей за евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ с 4 по 27 мая составил около 136.36 млн. евро при среднедневном показателе

на уровне 8.02 млн. евро (около 7.58 млн. в апреле). Данные показатели несколько выше соответствующего значения за апрель. Максимальный объем торгов по европейской валюте за данный период времени был зафиксирован 19 мая на уровне 11.36 млн. евро, минимальный – 5.41 млн. евро, 26 мая.

ТАБЛИЦА 2. ИНДИКАТОРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Месяц	январь	февраль	март	апрель	май*
месячная инфляция	2,6%	1,2%	1,3%	1,1%	0,8%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	36,07%	15,39%	16,77%	14,03%	10,0%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	13%	13%	13%	13%	13%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	7,17%	7,08%	7,32%		
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	25,07	18,31	23,25		
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	5,07%	5,17%	5,77%	5,39%	5,2%
6 транш	4,22%	4,99%	4,45%	4,26%	4,2%
7 транш	5,75%	5,75%	6,19%	5,87%	5,7%
8 транш	4,47%	4,53%	4,65%	4,69%	4,5%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2005	3,46%	3,49%	3,61%	3,39%	3,4%
2007	4,45%	4,43%	5,23%	4,68%	4,5%
2010	5,18%	5,77%	6,26%	5,72%	5,6%
2018	6,32%	6,19%	6,74%	6,26%	6,0%
2028	6,94%	6,82%	7,24%	6,76%	6,4%
2030	6,09%	6,07%	6,51%	6,03%	5,7%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	1,76%	0,94%	1,49%	5,54%	5,0%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	28,0845	27,7738	27,8256	27,7726	28,0919
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	36,625	36,6281	36,0564	36,0072	35,1963
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	1,21%	-1,11%	0,19%	-0,19%	1,15%
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	-3,14%	0,01%	-1,56%	-0,14%	-2,25%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	166,72	416,70	363,30	347,72	195
значение индекса РТС-1 на конец месяца	640,41	716,59	669,42	670,36	670,5
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	4,28%	11,90	-6,58%	0,14%	0%

* Оценка

Д. Полевой

Влияние новых требований, установленных Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР) для включения ценных бумаг в котировальные списки высшего уровня, на инвестирование пенсионных накоплений

С 1 июля 2005 года ФСФР изменяет требования для включения ценных бумаг в биржевые котировальные списки (Федеральная служба по финансовым рынкам. Приказ от 15 декабря 2004 г. N 04-1245/пз-н «Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг» (Далее – Приказ ФСФР), причем ряд важных количественных параметров пересматриваются в сторону повышения. Эти изменения напрямую затрагивают инвестирова-

ние пенсионных накоплений, поскольку в соответствии с действующими нормативными правовыми актами средства пенсионных накоплений могут инвестироваться только в ценные бумаги, включенные биржами в котировальные списки высшего уровня (А1). Далее подробнее остановимся на изменениях, касающихся требований к эмитентам и ценным бумагам, претендующим на включение именно в эту группу (см. табл. 1).

Таблица 1.

Сравнение требований, установленных ФСФР для включения акций и облигаций в котировальные списки высшего уровня (А1) биржи*

Параметры	До 1 июля 2005	После 1 июля 2005
Количество акционеров хозяйственного общества и открытого акционерного общества	не менее 1000	-
Стоимость чистых активов хозяйственного общества	не менее 500 млн. руб.	-
Доля обыкновенных акций, принадлежащих одному лицу и (или) его аффилированным лицам	не более 75%	не более 75%
Капитализация акций обыкновенных	не менее 300 млн. руб.	не менее 10 млрд. руб.
Капитализация акций привилегированных	-	не менее 3 млрд. руб.
Ценные бумаги, конвертируемые в акции обыкновенные	-	не ранее акций обыкновенных
Объем одного выпуска субфедеральных, муниципальных или корпоративных облигаций	не менее 30 млн. руб.	не менее 1 млрд. руб.
Объем сделок с акциями	среднемесячный, за последние 6 месяцев - не менее 2 млн. руб.	ежемесячный, за последние 3 месяца - не менее 25 млн. руб.
Объем сделок с субфедеральными, муниципальными или корпоративными облигациями	Среднемесячный, за последние 6 месяцев - не менее 400 тыс. руб.	Ежемесячный, за последние 3 месяца - не менее 10 млн. руб.
Минимальное время существования эмитента	-	3 года
Отсутствие убытков по итогам года	2 года из последних 3 лет или за весь срок существования	2 года из последних 3 лет

* не распространяются на ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации

Среди отменяемых требований отметим количество акционеров и стоимость чистых активов хозяйственного общества, проверка на соответствие которым вызвала довольно много проблем в 2004 году у управляющих компаний, начавших инвестирование пенсионных накоплений. Среди нововведений отметим дифференциацию требований по капитализации акций между обыкновенными и привилегированными акциями. Ранее особые требования для привилегированных акций не устанавливались. С 1 июля капитализация обыкновенных акций эмитента должна составлять не менее 10 млрд. руб.

вместо ранее действовавшего требования 300 млн. руб. Для привилегированных акций порог установлен на уровне 3 млрд. руб.

Рассмотрим, как может измениться список акций, включенных в настоящее время в биржевые котировальные списки под влиянием новых требований?

Во втором квартале 2005 года в биржевые котировальные списки ММВБ входили *обыкновенные акции* 17 эмитентов, РТС – 7 эмитентов, при этом все они были представлены и в биржевых котировальных списках А1 ММВБ. Одновременно акции ГАЗПРОМа входили в бирже-

вые котировальные списки А1 МФБ. По состоянию на 19 апреля 2005 года новому критерию капитализации из 18 компаний отвечали 15 (см. табл. 2). Проблематично сохранение в биржевом котировальном списке высшего уровня ММВБ после вступления в силу новых требований обыкновенных акций ЮТК и Якутскэнерго (Капитализация этих компаний, рассчитанная

по максимальной цене, по которой эти бумаги торговались в I квартале 2005 года, составляет 9.6 млрд. руб. у ЮТК и 9.1 млрд. руб. – у Якутскэнерго). Не соответствуют новым требованиям и обыкновенные акции Интерурала, капитализация которого по обыкновенным акциям колеблется на уровне около 0.5 млрд. руб.

Таблица 2

Эмитенты обыкновенных акций, входящие в биржевые котировальные списки А1 на ММВБ

Эмитент	капитализация, млрд. руб.	среднемесячный объем торгов без учета РПС, млн. руб. в I квартале 2005 года	среднемесячный объем торгов с учетом РПС, млн. руб. в I квартале 2005 года
ОАО "ЛУКОЙЛ"	791.94	25 640.96	29 577.05
ОАО РАО "ЕЭС России"	319.40	65 880.62	80 250.10
Сбербанк России	307.87	5 416.46	5 899.83
ОАО "Татнефть"	100.53	1 155.71	1 243.67
ОАО "Мосэнерго"	78.52	673.05	734.62
ОАО "Пивоваренная компания "Балтика"	61.76	5.37	5.37
ОАО "Михайловский ГОК"	58.39	23.80	108.07
ОАО "Ростелеком"	41.61	13 631.90	14 851.57
ОАО "Уралсвязьинформ"	33.05	1 233.54	1 550.18
ОАО "Иркутскэнерго"	29.16	118.20	122.33
ОАО "ВолгаТелеком"	25.43	11.27	11.40
АО "АВТОВАЗ"	22.15	283.50	484.22
ОАО "Сибирьтелеком"	20.48	105.79	121.88
АО "Самараэнерго"	12.03	13.55	18.13
ОАО "ЮТК"	8.31	10.18	11.39
ОАО АК "Якутскэнерго"	7.75	70.44	77.53
ОАО "Интерурал"	0.50	24.71	29.26

Рассчитано по данным ММВБ, ИА Финмаркет

Поскольку в соответствии с Приказом ФСФР ценные бумаги, не соответствующие новым критериям подлежат исключению из котировальных списков после 15 июля, после этой даты можно ожидать сокращения спектра доступных для инвестирования средств пенсионных накоплений в обыкновенные акции на 3 позиции, хотя суммарный объем капитализации доступных для инвестирования пенсионных накоп-

лений обыкновенных акций изменится незначительно¹⁰.

В биржевые котировальные списки А1 ММВБ входят также *привилегированные акции* 10 эмитентов. Новому критерию – капитализация не менее 3 млрд. руб. - скорее всего не будут отвечать акции двух эмитентов – ЮТК и Самараэнерго (см табл 3)

¹⁰ Исключение 3 эмитентов приведет к сокращению суммарной капитализации менее чем на 1%

**Эмитенты привилегированных акций, входящие в биржевые
котировальные списки А1 на ММВБ**

Эмитент	капитализация, млрд. руб.	среднемесячный объ- ем торгов без учета РПС, млн. руб. в I квартале 2005 года	Среднемесячный объ- ем торгов с учетом РПС, млн. руб. в I квартале 2005 года
ОАО РАО "ЕЭС России"	15.29	495.93	849.56
ОАО "Ростелеком"	10.73	804.57	903.22
Сбербанк России	8.20	538.11	573.46
ОАО "ВолгаТелеком"	6.50	3.13	3.23
ОАО "Уралсвязьинформ"	6.20	77.54	82.99
ОАО "Сибирьтелеком"	4.61	30.72	31.81
АО "АВТОВАЗ"	4.39	223.34	324.94
ОАО "Татнефть"	4.06	153.46	159.78
ОАО "ЮТК"	2.20	1.92	1.92
АО "Самараэнерго"	0.86	14.93	61.34

Рассчитано по данным ММВБ, ИА Финмаркет

Что касается критерия ликвидности акций, то ФСФР пересмотрела его по двум параметрам. С точки зрения срока, теперь в расчет принимаются не последние 6, а только последние 3 месяца, но при этом от среднемесячного показателя ФСФР перешла к расчету ежемесячной суммы сделок с акциями. Одновременно минимальное значение этого параметра было увеличено более чем в 10 раз – с 2 до 25 млн. рублей. Соблюдение требования на новом уровне ставит под вопрос сохранение в биржевых котировальных списках А1 еще нескольких эмитентов. По крайней мере, на ММВБ по показателю объема торговли без учета режима переговорных сделок (РПС)¹¹ за первые три месяца 2005 года не достигли установленного порога 4 компании из числа соответствующих требованию по размеру капитализации по обыкновенным акциям и одна компания из числа соответствующих требованию по размеру капитализации по привилегированным акциям (см табл 2 и 3). Учет сделок, заключенных в РПС, повышает показатель до необходимого уровня только у одного эмитента (Михайловский ГОК).

Переход к ежемесячному учету объема торгов может вызвать проблемы с сохранением в биржевых котировальных списках высшего уровня у большего числа эмитентов, поскольку объемы торговли от месяца к месяцу подвержены значительным колебаниям. Так, помимо "Пивоваренной компании "Балтика", "Михайловского ГОК", "ВолгаТелеком" и «Самараэнерго», проблемы с сохранением в биржевых котировальных списках высшего уровня могут возникнуть

¹¹ Режим торгов допускает подачу как безадресных, так и адресных заявок

и у привилегированных акций «Сибирьтелеком», объем сделок с которыми был ниже необходимого в одном из трех месяцев, за которые проводились соответствующие расчеты.

В итоге под влиянием новых требований к акциям котировальный лист А1 ММВБ может сократиться на 8-9 позиций.

Другой разрешенный для инвестирования пенсионных накоплений инструмент – *корпоративные облигации* – представлен в биржевых котировальных списках А1 ММВБ 17 бумагами, выпущенными 13 эмитентами. Суммарный объем выпусков составляет 51.5 млрд. руб. Большинство выпусков отвечают новым требованиям, установленным ФСФР, как по размеру выпуска, так и по ежемесячному объему торговли (см. табл. 4). Только три эмитента с общим объемом выпусков 2.5 млрд. руб. не проходят тест по размеру выпуска облигаций. Требованиям по среднемесячному объему торгов, если бы новые критерии устанавливались с 1 апреля, соответствовали бы все эмитенты. Однако по месяцам объемы торговли не дотягивали до необходимого уровня у облигаций РАО ЕЭС России в январе, ВолгаТелеком – в феврале. Облигации ЛУ-Койла начали торговаться в феврале и по состоянию на 1 апреля 2005 года еще не находились в обращении в течение 3 месяцев, необходимых для расчета¹².

¹² В «Положении о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг» ФСФР нет прямого указания, как рассчитывать объем сделок в этом случае

Таблица 4

**Эмитенты корпоративных облигаций, входящих
в котировальный список А1 на ММВБ.**

Эмитент	Наименование	дата погашения	Объем выпуска млн. руб.	Среднемесячный объем торгов в 1-м кв.2005, млн. руб.	объем торгов, млн. руб.		
					Январь 2005 г.	Февраль 2005 г.	Март 2005 г.
ОАО "Газпром"	серия А3	18.01.2007	10000	570.2	340.1	1136.8	233.7
ОАО "Газпром"	серия А5	09.10.2007	5000	1174.7	1240.8	1325.9	957.3
ОАО "Газпром"	серия А2	03.11.2005	5000	75.9	88.9	114.0	24.7
ОАО "ЛУКОЙЛ"*	серия 02	17.11.2009	6000	188.3	0.0	434.7	130.1
ОАО "Уралсвязьинформ"	серия 6	18.07.2006	3000	198.4	143.7	225.6	225.8
ОАО "Уралсвязьинформ"	серия 4	01.11.2007	3000	171.3	103.2	92.4	318.4
ОАО "Уралсвязьинформ"	серия 2	06.08.2005	1000	87.4	54.1	54.2	153.9
ЗАО АК "АЛРОСА"	19 выпуск	23.10.2005	3000	90.8	35.3	35.7	177.9
ОАО "ТНК"	5 выпуск, 1 транш	28.11.2006	3000	56.6	57.2	92.2	20.5
ОАО РАО "ЕЭС России"	серия Р2	21.10.2005	3000	26.1	6.7	21.8	49.7
АО "АВТОВАЗ"	серия 02	13.08.2008	3000	153.5	170.1	103.0	187.5
ОАО МГТС	серия 04	22.04.2009	1500	58.5	89.9	31.0	54.6
ОАО "ВБД ПП"	серия 01	11.04.2006	1500	104.0	93.7	103.3	115.0
ОАО "ВолгаТелеком"	серия ВТ-1	21.02.2006	1000	34.4	56.4	3.8	42.9
ОАО ОМЗ (Группа Уралмаш-Ижора)	серия 4	26.02.2009	900	166.8	22.1	350.2	128.2
ЗАО "НОМОС-БАНК"	6 выпуск	16.08.2007	800	13.4	21.0	5.6	13.6
ОАО "МНПО "Полиметалл"	1 выпуск	21.03.2006	750	21.5	5.3	14.7	44.5

* без учета РПС

Рассчитано по данным ММВБ, ИА Финмаркет

Более широко в биржевом котировальном списке А1 ММВБ представлены *субфедеральные и муниципальные облигации*. В указанный список сейчас входят 55 выпусков облигаций 21 эмитента, из которых 2 являются муниципальными образованиями (см. таблицу 5). Общая сумма субфедеральных выпусков составляет около 131 млрд. руб. по номинальной стоимости, из которых 84 млрд. руб. приходится на облигации, эмитированные Правительством г.

Москвы. Общий объем муниципальных облигаций составляет 4.3 млрд. руб.

Новому критерию объема выпуска – 1 млрд руб - не удовлетворяют субфедеральные облигации 15 выпусков на общую сумму более 7 млрд. руб. (т.е. 6% от общей суммы выпусков) 11 эмитентов. Из 4 выпусков муниципальных облигаций не удовлетворяют критерию объема выпуска 2, и оба – администрации г. Красноярска.

Таблица 5

Эмитенты субфедеральных и муниципальных облигаций, входящих в биржевые котировальные списки А1 на ММВБ

Вид, категория и номер выпуска	Объём выпуска, в млн. руб.	Объём торгов на ММВБ, в 1 квартале 2005 г., млн. руб.		
		январь	февраль	март
Субфедеральные облигации				
Гор.Обл.Займ Москвы 24 выпуск	3000	0.6	226.0	1 505.0
Гор.Обл.Займ Москвы 27 выпуск	4000	1.0	59.7	100.5
Гор.Обл.Займ Москвы 28 выпуск	3000	471.5	381.6	1 720.2
Гор.Обл.Займ Москвы 29 выпуск	5000	219.0	844.7	665.5
Гор.Обл.Займ Москвы 31 выпуск	5000	358.9	176.2	104.5
Гор.Обл.Займ Москвы 32 выпуск	4000	97.3	213.1	173.3
Гор.Обл.Займ Москвы 33 выпуск	4000	28.9	390.2	296.0
Гор.Обл.Займ Москвы 34 выпуск	4000	6.2	177.2	1 374.6
Гор.Обл.Займ Москвы 35 выпуск	4000	12.3	84.6	213.4
Гор.Обл.Займ Москвы 36 выпуск	4000	0.0	0.0	0.0
Гор.Обл.Займ Москвы 37 выпуск	4000	361.0	266.1	297.5
Гор.Обл.Займ Москвы 38 выпуск	5000	265.4	1 382.6	99.5
Гор.Обл.Займ Москвы 39 выпуск	10000	477.9	1 469.9	433.1
Гор.Обл.Займ Москвы 40 выпуск	5000	224.3	508.2	489.9
Гор.Обл.Займ Москвы 41 выпуск	10000	0.0	285.9	10.8
Гор.Обл.Займ Москвы 42 выпуск	5000	0.0	28.4	4.8
Гор.Обл.Займ Москвы 43 выпуск	5000	0.0	0.0	0.0
Московская область 4 выпуск	9600	373.7	1074.6	1131.8
Московская обл. 2 выпуск	1000	14.8	2.9	28.1
Московская обл. 3 выпуск	4000	171.8	227.7	338.5
Ханты-Мансийский АО 1 выпуск	1000	0.0	0.3	1.2
Ханты-мансийский АО 5 выпуск	3000	0.3	22.0	32.6
Нижегородская обл. 1 выпуск	1000	59.9	81.2	98.5
Нижегородская обл. 2 выпуск *	2500	-	-	-
Новосибирская обл. об. 2 выпуск	2000	137.8	236.9	123.1
Республика Саха (Якутия) 5 выпуск	2000	15.2	155.9	48.6
Красноярский край 1 выпуск	1500	43.8	17.6	33.1
Красноярский край обл. 02 выпуск	1500	88.5	58.3	29.5
Новосибирская обл. обл. 1 выпуск	1500	142.2	73.3	56.0
Ленинградская обл. долгосрочные обл. 3 выпуск	1300	74.3	168.5	149.8
обл. Самарской области 2003 г. 1 транш	1185	8.3	23.8	27.1
Тверская обл. 2 выпуск	1000	48.2	90.4	134.0
Ярославская область обл. 2004 г. 2 выпуск	1000	15.6	15.4	22.9
Ярославская область обл. 2004 г. 3 выпуск	1000	67.5	55.8	89.0
Республика Коми 2004 7 обл.	1000	29.9	74.3	49.7
Республика Саха (Якутия) обл. 4 выпуск	1000	89.8	65.2	10.1
Чувашская республика обл. 1 выпуск	1000	27.8	126.4	25.3
Костромская обл. выпуск 004**	800	-	-	4.1

Вид, категория и номер выпуска	Объём выпуска, в млн. руб.	Объём торгов на ММВБ, в 1 квартале 2005 г., млн. руб.		
		январь	февраль	март
<i>Костромская обл. выпуск 003</i>	300	27.2	37.6	19.5
<i>Ленинградская обл. долгосрочные обл. 2 выпуск</i>	800	96.8	14.5	36.4
<i>Республика Саха (Якутия) обл. 10 выпуск</i>	800	37.5	30.2	44.6
<i>Хабаровский край обл. 4 выпуск</i>	700	11.4	16.1	4.7
<i>Республика КОМИ обл. 6 выпуск</i>	700	6.4	90.1	21.6
<i>Республика КОМИ обл. 5 выпуск</i>	500	65.0	22.1	45.8
<i>Адм. Воронежской обл. 01 выпуск</i>	600	76.1	96.6	105.6
<i>Томская обл.</i>	400	0.4	1.0	26.6
<i>Томская обл. 1 выпуск</i>	500	10.1	10.6	14.3
<i>Томская обл. 2 выпуск</i>	60	34.0	36.2	30.3
<i>Респ. Башкортостан 2004 г. Обл. 4 выпуск</i>	500	1.8	25.6	15.5
<i>Чувашская респ. обл. 03 выпуск</i>	500	32.4	126.4	162.9
<i>Хабаровский край. 2004 г. 5 выпуск обл.</i>	300	40.0	48.3	16.3
<i>Ямало-Ненецкий АО обл. 1 выпуск</i>	285	2.9	113.2	106.7
Муниципальные облигации				
<i>Новосибирск, муницип. обл. с ФД 1 выпуск</i>	1500	142	168	56
<i>Новосибирск, муницип. обл. с ФД 2 выпуск</i>	1500	138	227	123
<i>обл. Адм. г. Красноярск 1 выпуск</i>	700	25	53	32
<i>обл. Адм. г. Красноярск 4 выпуск</i>	630	66	57	66

* облигации размещены в апреле 2005 года

** облигации размещены в марте 2005 года

Рассчитано по данным ММВБ

Из числа выпусков, удовлетворяющих критерию объема выпуска, не дотягивали до необходимого уровня в 10 млн руб. по критерию объема сделок за месяц без учета РПС по итогам первого квартала облигации целого ряда эмитентов. При этом по двум выпускам облигаций Правительства г. Москвы (36 и 43) сделки в первом квартале вообще не зафиксированы. То же относится к облигациям второго выпуска Администрации Нижегородской области, но они размещены в апреле 2005 года. В основном, низкие объемы торговли были в январе, когда было мало рабочих дней (см. табл. 5). С другой стороны, при расчете объемов при переходе на новые правила будут учитываться результаты торговли в мае, когда число рабочих дней тоже было меньше среднего.

Кроме ММВБ, биржевым центром торговли субфедеральными и муниципальными облигациями является также СПВБ, но в биржевом котировальном списке А1 этой биржи представле-

ны облигации только одного эмитента - города Санкт-Петербург (ГИО). В список входят 16 выпусков (см. таблицу 6) на общую сумму 19 млрд. руб. Несмотря на усилия Комитета финансов, уже некоторое время проводящего кампанию по консолидации выпусков, 11 из них остались по объему менее 1 млрд. руб. Такие выпуски рассматриваются участниками рынка как неинтересные, и традиционно считаются менее ликвидными. Но статистика торговли петербургскими ГИО на СПВБ это мнение не вполне подтверждает. Из 11 выпусков с объемом менее 1 млрд. руб. в течение первого квартала 2005 года объем сделок с 5 выпусками превышал новый критерий, установленный ФСФР.

Один из мелких выпусков к моменту введения новых правил будет погашен, исключение из списка А1 10 других приведет к сокращению на четверть общего объема входящих в биржевой котировальный список А1 выпусков (с 19 до 14 млрд. руб.)

Облигации Санкт-Петербурга, входящие в котировальный список А1 СПВБ

Вид, категория и номер выпуска	Дата погашения	Объём выпуска, в млрд. руб.	Объём торгов на СПВБ, в млн. руб.		
			за январь 2005 г.	за февраль 2005 г.	за март 2005 г.
ГИО ФК 06-й вып.	06.08.2014	5.00	50.6	403.7	136.5
ГИО ФК 36-й вып.	11.10.2006	3.00	737.2	371.8	31.2
ГИО со сроком обращения от 5 до 30 лет (с постоянным купоном и правом досрочного погашения)*.	20.04.2011	3.00	-	-	-
ГИО ФК 05-й вып.	14.07.2010	2.00	115.8	89.4	819.7
ГИО ФК 04-й вып.	18.06.2008	1.00	159.0	143.0	131.0
ГИО ФК 02-й вып.	28.09.2011	0.80	44.0	115.7	105.6
ГИО ФК 03-й вып.	26.11.2008	0.80	429.4	195.1	164.9
ГИО ФК 01-й вып.	02.09.2009	0.60	102.0	98.6	195.1
ГИО ФК 35-й вып.	11.04.2007	0.50	169.3	80.2	18.1
ГИО ФК 30-й вып.	13.09.2006	0.35	1.6	2.5	6.4
ГИО ФК 31-й вып.	16.11.2005	0.35	4.6	5.2	24.2
ГИО ФК 33-й вып.	13.06.2007	0.35	44.9	43.5	23.0
ГИО ФК 34-й вып.	11.10.2006	0.35	10.4	4.8	17.7
ГИО ФК 20-й вып.	22.06.2005	0.30	37.2	7.3	22.9
ГИО ФК 22-й вып.	13.07.2005	0.30	0.8	7.8	3.6
ГИО ФК 24-й вып.	05.10.2005	0.30	0.4	3.8	4.8

* первый аукцион проведен в конце апреля 2005 года

Рассчитано по данным СПВБ

Таким образом, можно ожидать, что изменения в составе ценных бумаг, разрешенных для инвестирования пенсионных накоплений, в той или иной степени затронут все основные классы активов, в которые сегодня размещают средства частные управляющие компании, кроме государственных ценных бумаг, выпущенных от

имени Российской Федерации. И изменение регулятивных норм приведет к необходимости, по крайней мере, для части управляющих компаний в ближайшее время осуществить ребалансировку инвестиционных портфелей.

Л. Михайлов, Л. Сычева, Д. Костиков

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

По данным Минэкономразвития прирост ВВП в I квартале 2005г. составил 5,0% против 7,3% в аналогичный период предыдущего года.

Рост обрабатывающих производств за январь-апрель 2005г. составил 5,7% относительно соответствующего периода предыдущего года, рост добычи полезных ископаемых – 2,2%, производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 2,3%. Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования за январь-апрель 2005г. увеличился на 9,8% и составил 721,2 млрд. руб.

За первые четыре месяца 2005 г. сумма накопленных средств в Стабилизационном фонде увеличилась на 64,3%, и достигла 858 млрд. руб.

По предварительным данным Минэкономразвития прирост ВВП в I квартале 2005г. составил 5,0% против 7,3% в аналогичный период предыдущего года. Несмотря на то, что в марте-апреле текущего года проявилась тенденция к оживлению макроэкономической динамики, обусловленная ускорением темпов потребительского и инвестиционного спроса, в целом за период с начала года практически для всех макроэкономических показателей характерно ослабление интенсивности роста. Индекс промышленного производства в январе-апреле 2005г. составил 104,2% против 106,9% в соответствующий период предыдущего года, работ строительства – 105,6% против 114,4% и грузо-

оборота транспорта – 101,6% против 109,5%. Сдержанный рост производства товаров и услуг определил динамику и структурные особенности внутреннего спроса. Со второй половины 2004г. в структуре экономического роста инвестиции в основной капитал уступили лидирующие позиции конечному потреблению домашних хозяйств. При увеличении оборота роз-

ничной торговли на 10,3% к январю-апрелю 2004г. прирост инвестиций в основной капитал составил 9,8% и был на 3,1 процентных пунктов ниже прошлогоднего уровня. В январе-апреле 2005 г. объемы инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составили 721,2 млрд. руб., что составило примерно 12,0% ВВП.

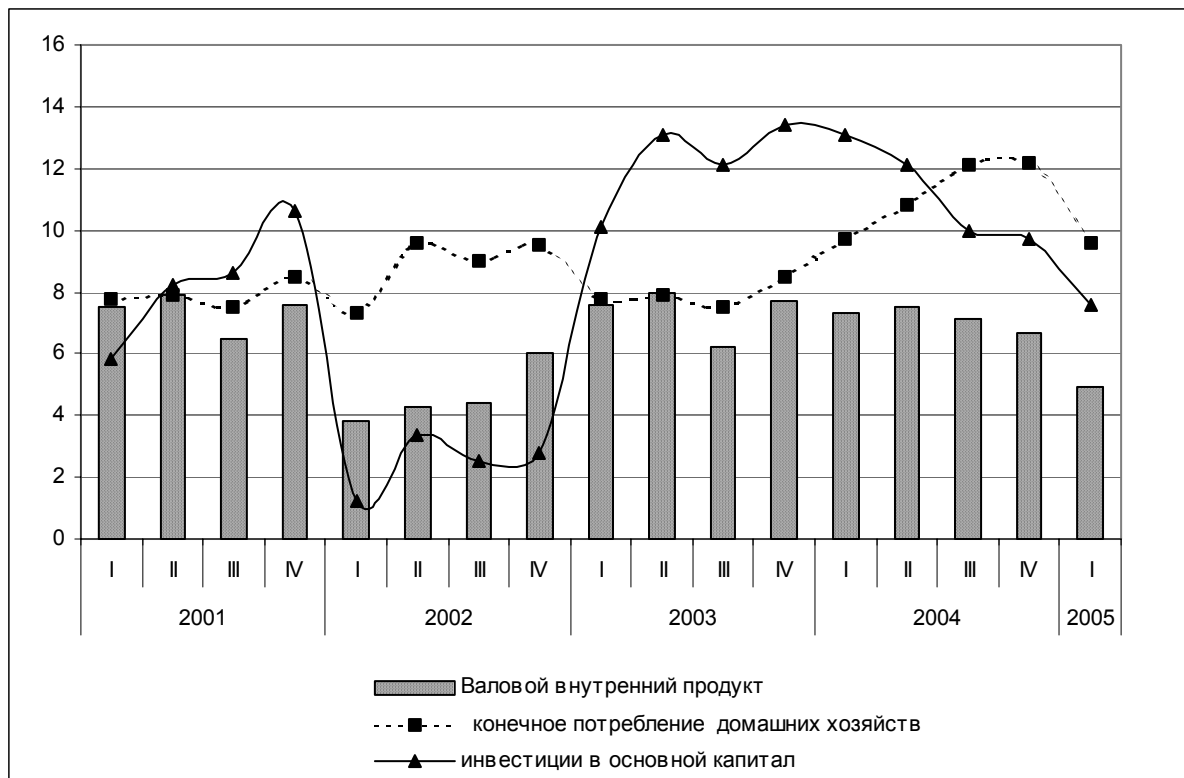


Рис. 1. Изменение динамики используемого ВВП по компонентам за период 2001- 2005гг., к соответствующему кварталу предыдущего года

Расширение потребительского спроса подерживалось позитивной динамикой роста доходов населения. Прирост реальных доходов населения в январе-апреле 2005г. составил 5,6%, реальной заработной платы – 8,7% и реального размера назначенных пенсий – 6,6%. На динамику потребления существенное влияние в текущем году оказали структурные особенности формирования доходов населения. В результате монетизации льгот доля социальных выплат в структуре доходов населения повысилась на 2,5 процентных пункта и составила 15,5%. Кроме того, повысился удельный вес доходов от предпринимательской деятельности и собственности на 0,9 процентных пунктов. На фоне тенденции к ослаблению интенсивности роста номинальной заработной платы доля оплаты труда в доходах населения снизилась на 3,3 процентных пункта и составила 61,2 %. Динамика этого показателя заслуживает пристального внимания,

поскольку оплата труда наемных работников является основным источником доходов для доминирующей части населения.

С начала года численность занятых в экономике возросла на 0,6 млн., а численность безработных, рассчитанная по методологии МОТ, уменьшилась с начала года на 318 тыс. человек, достигнув к концу апреля 5,8 млн. человек, или 7,9% экономически активного населения. Повышение уровня занятости населения сопровождалось процессами перераспределения трудовых ресурсов по видам деятельности. Коэффициент напряженности (численность незанятых граждан, зарегистрированных в органах службы занятости, в расчете на одну вакансию) в апреле текущего года составил 2,5 против 2,9 в начале года. Однако, при сохранении высоких различий в величине среднемесячной оплаты повышение занятости не привело к позитивным изменениям показателей социально-

экономической дифференциации населения по денежным доходам: коэффициент фондов в I квартале 2005г. составил 14,8 раз и коэффициент Джини -0,405. В текущем году эта ситуация усугубилось влиянием ускорения темпов инфляции и существенной трансформацией ценовых пропорций.

Индекс потребительских цен с начала года увеличился на 6,5% против 4,6% в январе-апреле 2004г. На фоне опережающего роста цен на продовольственные товары (106,7%) и тарифов на платные услуги (113,5%) в структуре использования денежных доходов населения заметно увеличилась доля расходов на покупку товаров и оплату услуг. При снижении покупательной способности доходов населения по основным продуктам питания розничный оборот продовольственных товаров определялся смещением потребительского спроса в сегмент более дешевых продуктов. Кроме того, на структуру расходов населения стали оказывать влияние возросшие инфляционные ожидания населения, которые традиционно выразились в снижении склонности населения к сбережению, увеличении расходов на покупку валюты и ускорении темпов приобретения непродовольственных товаров, инициированным сдержанным ростом цен по этой товарной группе (101,6%). По сравнению с I кварталом 2004г. доля сбережения в структуре доходов населения снизилась на 1,6 процентных пункта, при повышении удельного веса расходов на покупку валюты на 2,1 процентных пункта. Следует обратить внимание и на снижение склонности населения к организованным сбережениям. По сравнению с I кварталом 2004г. доля сбережений во вкладах и ценных бумагах снизилась на 2,7 процентных пункта. Фактором, сдерживающим использование сбережений на текущее потребление, остается высокая инвестиционная активность населения в строительстве жилья. В январе-апреле 2005г. ввод жилой площади построенной населением за свой счет и с помощью кредитов увеличился на 10,3% против 3,6% в аналогичный период предыдущего года. Однако влияние этого фактора на характер использования доходов населения зависит не только от уровня доходов населения и цен на жилье, но и от общеэкономической ситуации и инвестиционной среды.

Позитивное влияние на характер экономического роста по-прежнему оказывало одновременное расширение внутреннего и внешнего спроса. Под влиянием конъюнктуры внутреннего рынка рост обрабатывающих производств за январь-апрель 2005г. составил 5,7% относи-

тельно соответствующего периода предыдущего года, добычи полезных ископаемых – 2,2%, производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 2,3%.

Опережающий рост обрабатывающих производств сопровождался динамичным расширением выпуска машин и оборудования (117,4%), электрооборудования, электронного и оптического оборудования (115,3%). Для производства транспортных средств и оборудования характерно сдержанная динамика (4,3%). Выпуск легковых автомобилей в январе-апреле снизился на 5,5% относительно аналогичного периода 2004г., а грузовых автомобилей - на 12,8%, причем спад производства отмечен и в апреле. Снижение выпуска автомобилей произошло: на ОАО «АвтоВАЗ» - на 4,1%, на ОАО «ГАЗ» - на 34,2%, на ОАО «ИжАвто» - на 38,%. Происходит переориентация потребителей с продукции отечественных производителей на продукцию предприятий с участием иностранного капитала и иностранных компаний. За январь-апрель 2005г. объем производства автомобилей на СП увеличился на 23,2% по сравнению с аналогичным периодом 2004 г. По данным ФТС, импорт легковых автомобилей в I квартале 2005г. составил 139,8 тыс. шт. на сумму 1388,6 млн. долл. против 80,3 тыс. шт. и 852,8 млн. долл. в аналогичный период предыдущего года. Следует обратить внимание, что сокращение производства автомобилей инициирует процессы оптимизации расходов предприятий и сопровождается сокращением численности сотрудников. Очевидно, что сужение спроса на отечественные автомобили носит не сезонный характер, а определяется состоянием отечественного автомобилестроения. Отечественные производители уступают импортным автомобилям и по качеству, и инновациям. Снижение конкурентоспособности отечественного машиностроения можно проиллюстрировать на основе сопоставления показателей экспорта и импорта. При сокращении экспорта машин и оборудования в I квартале - на 15%, импорт машин и оборудования вырос почти на 33,0%.

На роль относительно устойчивых очагов роста в обрабатывающем секторе в текущем году могут претендовать деревообработка, химическое производство, производство пищевых продуктов. Укрепление реального курса рубля пока не остановило оживления обрабатывающих производств, однако темпы роста импорта более чем в 4 раза опережают рост внутреннего производства.

Спрос внутреннего рынка на лесобумажную продукцию и положительная динамика производства деловой древесины оказали влияние на ускорение темпов выпуска продукции с высокой степенью переработки. Индекс промышленного производства по обработке древесины и производству изделий из дерева в январе-апреле по сравнению с соответствующим периодом 2004 г. составил 107,7%.

В химическом производстве индекс за январь-апрель составил 102% к соответствующему периоду 2004 года, производстве резиновых и пластмассовых изделий – 92%. Для химических производств характерным является высокая

степень изношенности основного капитала и крайне низкая инвестиционная активность. Технико-технологическая отсталость производства определяют низкую конкурентоспособность отечественной продукции по сравнению с импортными аналогами, что, в конечном счете, приводит к спаду производства.

Хотя добывающие производства и характеризуются более сдержанной динамикой относительно обрабатывающих производств, их вклад в динамику совокупного спроса систематически увеличивается под влиянием интенсивного повышения экспортных цен на углеводороды, металлы и другие товары.

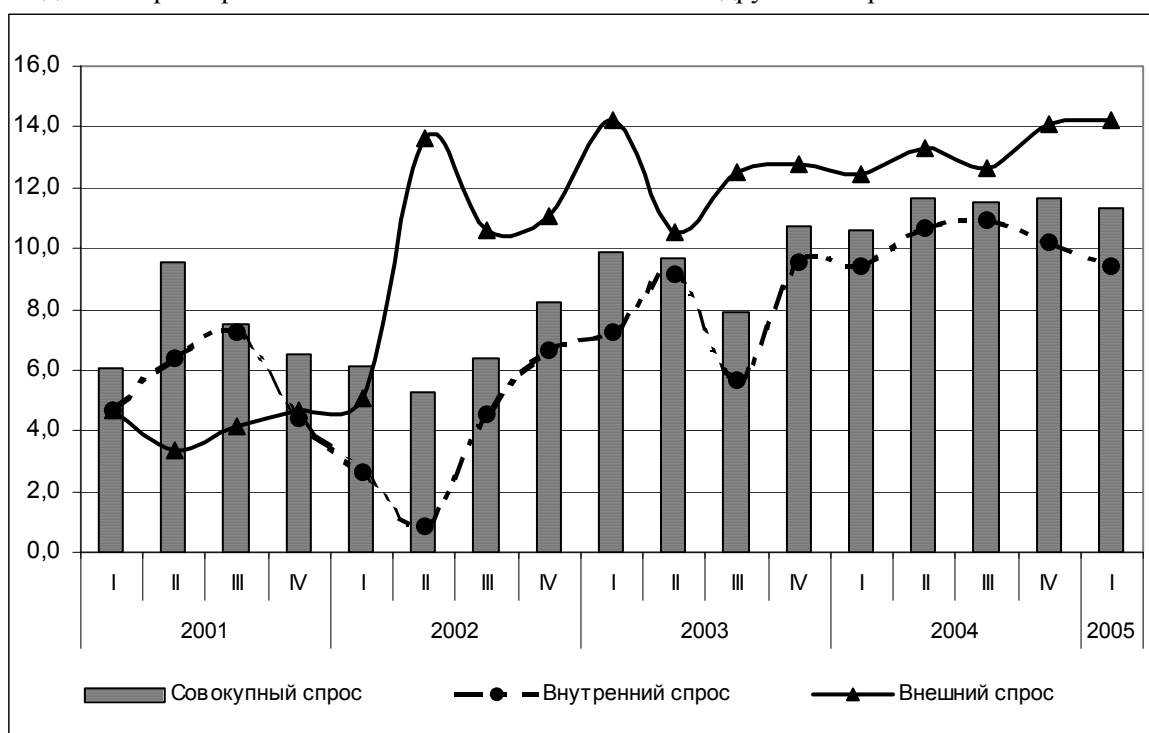


Рис. 2. Изменение темпов внутреннего и внешнего спроса в 2001-2005гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года

Сопоставление динамики стоимостного и физического объема экспорта, а также темпов внутреннего производства показывает, на фоне усиления влияния конъюнктурных факторов мирового рынка фиксируется постепенное снижение темпов роста в экспортно-ориентированных производствах. Прирост добычи топливно-энергетических полезных ископаемых в январе-апреле 2005г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года составил 102,8% против 109,8%, а металлических руд 101,9% против 110,4%. Неожиданно низкий вклад добывающих производств в динамику экономического роста в I квартале 2005г. объясняется тем, что возможности расширения экспорта лимитируются как производственными

мощностями производителей, так и пропускной способностью транспортных коммуникаций. Отметим, что замедление темпов добычи углеводородов протекало на фоне интенсивного роста средних фактических экспортных и внутренних цен на продукцию сырьевых отраслей. С начала года 2005г. прирост цен производителей на добываемые полезные ископаемые увеличился 12,5%, в том числе на топливно-энергетические ресурсы на 13,3%, на производство и передачу энергии на 12,0%. С повышением внутренних цен на продукцию сырьевых производств фиксируется ускорение темпов роста цен на продукцию обрабатывающих производств.

При исключительно благоприятной мировой конъюнктуре на рынках углеводородного сырья и металлов объем российского экспорта товаров, в I квартале 2005г. составил 52,6 млрд. долл. и увеличился на 41,0% относительно предыдущего года. Улучшение условий торговли экспортными товарами привело к увеличению сальдо торгового баланса в I квартале 2005г. до 28,1 млрд. долл. против 17,6 млрд. долл. в I квартале 2004г. и явилось фактором повышения внутренних доходов экономики. Сальдированный финансовый результат по основным видам экономической деятельности крупных и средних организаций в I квартале 2005г. увеличился 28,6% относительно аналогичного периода предыдущего года, в том числе в добыче полезных ископаемых –58,1%, в обрабатывающих производствах –46,7%. В результате роста доходов от внешнеэкономической деятельности и сохранения активности внутреннего рынка за первые четыре месяца 2005 г. сумма накопленных средств в Стабилизационном фонде увеличилась на 64,3%, и достигла 858 млрд. руб. Однако при крайне низком уровне конверсии сбережения в инвестиции и инновационное развитие в 2005г усилилось влияние интенсивного роста импорта на внутренний рынок.

Импорт товаров за I квартал 2005г. достиг 24,5 млрд. долл. и на 24,8% превысил уровень 2004г. Ситуация усугубилась тем обстоятельством, что масштабы предложения отечественных товаров в силу производственно-технологических и инновационных ограничений не соответствовали размерам расширения внутреннего спроса. Увеличение импорта потребительских и инвестиционных товаров сопровождалось изменением конкурентной среды и постепенным вытеснением российских производителей с рынков на фоне относительного удешевления импорта в результате изменения курса рубля. Если на рынке продовольственных товаров российские производители сохраняют довольно устойчивые позиции, что проявилось в ускорении темпов производства на 4,0 процентных пункта относительно января–апреля 2004г., то перманентный кризис текстильного, швейного и обувного производства провоцирует расширение ниш для импортных товаров.

При сложившихся масштабах валового национального сбережения низкий уровень трансформации доходов экономики от экспорта в инвестиции на расширение и модернизацию отечественного производства является одной из причин неустойчивой динамики функционирования российской экономики.

О. Изряднова

Конъюнктура промышленности в мае 2005 г.

Май 2005 г. показал ожидаемые результаты: абсолютное снижение спроса вызвало адекватное замедление роста выпуска у большинства предприятий. В результате промышленности удалось не только избежать затоваривания складов, но и снизить избыточность запасов готовой продукции. Самыми распространенными помехами росту выпуска предприятия традиционно считают внутренний спрос и недостаток оборотных средств. На третье место во II кв. 2005 г. вышел конкурирующий импорт.

По оценкам МЭРТ, после приостановки роста промышленного производства в первые два месяца года (0.1% - январь, 0% - февраль), произошло его возобновление в марте (0.1%) и, особенно, в апреле (0.5%) под влиянием, главным образом, ускорения инвестиционной активности в сочетании с повышением темпов роста потребительского спроса. Эти позитивные импульсы со стороны внутреннего спроса не были полностью нивелированы ростом импорта, несмотря на значительное реальное укрепление курса рубля. Оживление в промышленности

произошло за счет ускорения роста не добычи полезных ископаемых, а обрабатывающих производств (рост в апреле на 0.7%), однако этот рост во многом носил компенсирующий характер по отношению к спаду в феврале-марте. В целом за январь-апрель рост промышленного производства (в структуре классификатора ОК-ВЭД) составил к соответствующему периоду 2004 года 4.2%, в том числе обрабатывающих производств – 5.7%, добычи полезных ископаемых – 2.2%, производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 2.3%.

Оценки изменения спроса и производства самими предприятиями дают, однако, несколько другую картину промышленной динамики в первые месяцы 2005 г. Февраль-март отличались довольно высокими темпами роста как спроса, так и выпуска. Торможение производства, о котором говорила официальная статистика с начала года, стало ощущаться самими предприятиями только в апреле и мае.



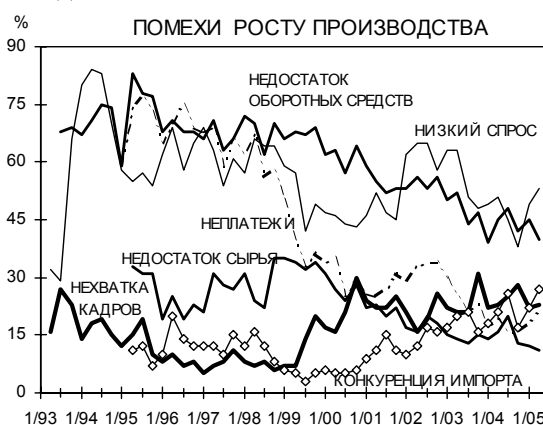
Результаты майского опроса имеют больше шансов подтвердиться данными официальной статистики. Как и следовало ожидать, исходные (неочищенные от сезонности) данные показали абсолютное снижение спроса на промышленную продукцию. Баланс упал на 23 п.п. до -8%. Такого интенсивного снижения продаж в мае не регистрировалось с 2002 г. Рост спроса сохранился только в промышленности строительных материалов. Другие сектора показали либо снижение, либо неизменность объемов продаж. Очистка от сезонности привела лишь к уменьшению темпов снижения спроса в целом по промышленности до -3%. В результате удовлетворенность спросом снизилась на 8 п.п. Снижение этого показателя произошло во всех отраслях, кроме топливной, металлургической и нефтехимической.

Динамика выпуска вполне адекватно отреагировала на снижение спроса. Баланс изменения производства вслед за спросом снизился до -5% (неочищенные от сезонности данные). После очистки от сезонного фактора рост производства сохранился, но интенсивность его в целом по промышленности оказалась невысокой. Как показывают расчеты, основная часть предприятий (63%) предпочла “не обгонять” спрос и скорректировала выпуск. Доля предприятий, у которых производство изменялось опережающими темпами, составляла в мае только 20%, что является одним из лучших результатов последних 24 месяцев. В феврале этот показатель достигал 27%, в марте - 30%.

Загрузка производственных мощностей в целом по промышленности второй квартал подряд стабилизировалась на уровне 65%, что на 2 п.п. хуже результатов второго полугодия 2004 г. Основная причина - снижение показателя в машиностроении (на 3 п.п.) и пищевой отрасли (на 5 п.п.). Легкой промышленности, несмотря на давление импорта и низкий внутренний спрос,

удалось поднять загрузку до 68%, что является отраслевым рекордом последних десяти лет.

Оценки запасов готовой продукции подтвердили адекватность поведения предприятий. Производителям удалось избежать затоваривания складов. Более того, возросшая доля ответов “ниже нормы” говорит о том, что предприятия даже перестраховались. Не такой сильный спад спроса в мае, высокий оптимизм прогнозов продаж в ближайшие месяцы и снижение оптимизма планов выпуска привели к тому, что баланс оценок запасов снизился на 4 п.п. Такое, впрочем, регистрируется в мае опросами уже три года.



Оценки запасов сырья и материалов показывают, что с начала 2003 г. более 50% предприятий считают свои запасы нормальными, а с IV кв. 2004 г. этот показатель не опускается уже ниже 60%. Как следствие, необеспеченность сырьем все реже сдерживает рост производства в промышленности: сейчас только 11% предприятий упоминают об этой помехе. Пик упоминания недостатка сырья и материалов (35%) пришелся на первые последефолтные месяцы.

Самой распространенной помехой росту выпуска во II кв. 2005 г. предприятия считают низкий внутренний спрос. Этот, в общем-то банальный фактор, сейчас мешает 53% предприятиям, тогда как в IV кв. 2004 года его упоминали только 38% (минимум всего мониторинга). На втором месте в 2005 г. остается нехватка оборотных средств, но ее упоминание достигло минимума (40%). На третье место вышел конкурирующий импорт. Сейчас он мешает в российской промышленности 27% предприятий, что является абсолютным максимумом для этого фактора. В июле 1998 г. импорт с 12% занимал только 6 место в общепромышленном рейтинге помех. В легкой промышленности импорт считают помехой во II кв. 2005 г. 51% предприятий. Чаще в этой отрасли упоминается сейчас только низкий внутренний спрос (59%), другие

факторы имеют в лучшем случае 34-32%. Заметим, что в середине 1999 г. импорт мешал только 4% предприятий отрасли.

Прогнозы изменения спроса мало меняются последние месяцы и сохраняют высокий оптимизм. Последнее однако не повлияло на планы

выпуска, которые потеряли за месяц более 10 п.п., но повысили «спросовую обеспеченность». Уровень совпадения прогнозов спроса и планов выпуска достиг 76%, что является рекордом последних 30 месяцев.

С. Цухло

Внешняя торговля

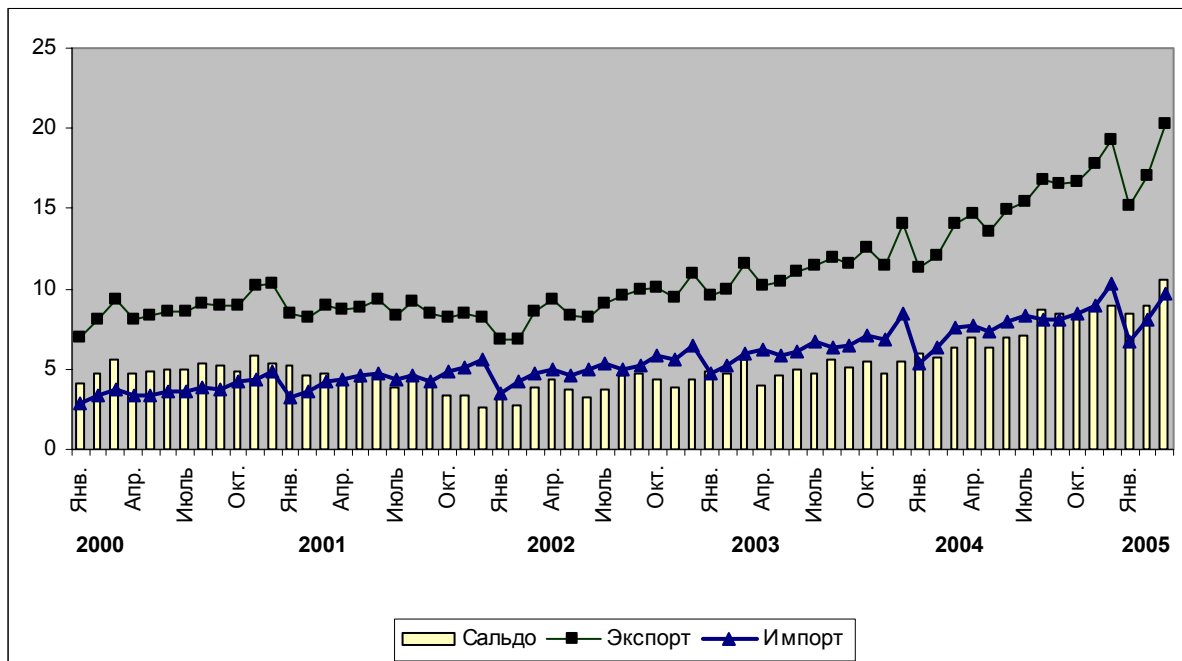
Благоприятная конъюнктура мирового рынка, укрепление рубля и повышение платежеспособного внутреннего спроса по-прежнему способствуют наращиванию российского внешнеторгового оборота. Основные показатели развития внешней торговли в I квартале 2005 г. являются рекордными за последние 15 лет.

Новый порядок уплаты налога на добавленную стоимость – по принципу «страны назначения», введенный с 1 января 2005 г., привел к значительному спаду в российско-белорусской торговле. В результате доля Беларуси во внешнеторговом обороте России сократилась с 6,6% в I квартале 2004 г. до 4,6% в I квартале 2005 г., в списке торговых партнеров России Беларусь опустилась со второго места на шестое.

В I квартале 2005 г. развитие российской внешней торговли проходило в условиях сохранения благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры (индекс экспортных цен в I квар-

тале текущего года по отношению к I кварталу предыдущего года составил 1,354, импортных – 1,076); улучшения внутреннего инвестиционного климата (рейтинг страны впервые повышен до инвестиционного уровня по классификации международных рейтинговых агентств); снижения чистого оттока капитала из частного сектора до минимальных размеров; умеренного укрепления национальной валюты в реальном эффективном выражении.

Внешнеторговый оборот России в марте 2005 г. составил 30,0 млрд. долларов, что выше величины оборота внешней торговли за март 2004 г. на 38,9%. При этом объем экспорта из РФ составил 20,3 млрд. долл. (рост - 45,5%), импорта – 9,7 млрд. долларов (рост - 26,8%). Сальдо торгового баланса в марте 2005 г. сложилось положительное – 10,6 млрд. долл., в марте 2003 г. оно также было положительным – 6,4 млрд. долл.



Источник: Госкомстат РФ, ЦБ РФ

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

В I квартале текущего года экспорт товаров вырос по сравнению с аналогичным показателем 2004 г. на 41% и достиг 52,6 млрд. долл.,

т.е. очередного максимума для первых кварталов 1994-2005 гг. Это явилось результатом чрезвычайно благоприятной конъюнктуры ми-

рового рынка. В январе-марте 2005 г. положение на мировых товарных рынках для российских экспортеров было значительно лучше, чем в январе-марте 2004 года. По оценке Банка России, мировые цены на основные товары российского экспорта в январе-марте 2005 г. по сравнению с январем-мартом 2004 г. в среднем возросли на 38%.

В марте цена на нефть Urals составила 47,7 долл. за баррель и увеличилась по сравнению с февралем 2005 г. на 16,8%, на Brent – 53,7 долл. за баррель (рост на 17%).

Цена на нефть сорта Urals в январе-марте 2005 г. составила 43,1 долл. США за баррель и была на 46% выше, чем в январе-марте 2004 года. Средняя цена на нефть марки Urals за период за март-апрель 2005г. составила 47,558 долл./барр. Таким образом, исходя из действующей формулы, экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 июня 2005г. установлена на новом рекордном уровне - 136,2 долл. Напомним, что впервые рекордная ставка пошлины на нефть в размере 101 долл. за тонну была установлена с 1 декабря 2004г. С 1 февраля 2005г. на основании мониторинга цен на нефть за ноябрь-декабрь 2004г. экспортная пошлина на

нефть была снижена со 101 до 83 долл./т. С 1 апреля 2005 г. экспортная пошлина на нефть была повышена до 102,6 долл./т.

Цена на природный газ в Европе в марте 2005 г. возросла по сравнению с мартом 2004 г. на 37,3%, дизельное топливо подорожало на 54%, бензин - на 41,2%, мазут - на 27%. В среднем за указанный период энергоресурсы подорожали на 43%, неэнергетические товары - на 20%, в том числе черные металлы – на 32%, цветные металлы - на 13%.

Потребности мировой экономики в меди продолжают расти: в конце февраля Лондонская биржа зафиксировала 16-летний рекорд (3275 долларов за тонну рафинированной меди). Но уже в середине марта он был побит: 3307 долларов за тонну. Причины - возрастающий спрос со стороны перерабатывающих экономик Китая, США и Японии. Ожидается, что до конца года рынок меди вырастет на 3 - 4%, а мировое потребление составит 17,5 млн. тонн.

Цены на никель, увеличившиеся за последние два года вдвое, и сейчас продолжают расти. Среднемесячная цена наличного никеля на Лондонской бирже металлов (LME) в феврале составляла 15349 долл. за т, в марте – 16190 долл.

Таблица 1

Среднемесячные мировые цены в марте соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Нефть (Brent), USD/бар.	19,1	19,2	13,0	13,7	26,9	25,5	24,1	29,1	33,6	53,7
Натуральный газ, USD /1 млн. БТЕ		1,870	2,170	2,120	2,828	5,200	2,996	5,757	5,267	7,234
Бензин, USD/галл.	0,603	0,645	0,467	0,527	0,934	0,890	0,783	1,005	1,12	1,581
Медь, USD/тонна	2584,7	2424,8	1772	1477,1	1779,1	1780,3	1605	1681,6	3018,0	3254,4
Алюминий, USD/тонна	1600,8	1635,5	1441,3	1251,1	1584,2	1511,2	1403,2	1393,1	1660,0	1988,6
Никель, USD/тонна	7955,7	7929,5	5380	4934,5	10269,6	6140,3	6503,3	8402,4	13730	16190

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

Стоимость импорта товаров в I квартале 2005 г. составила 24,5 млрд. долл. (рост на 24,8%), что также превышает все зафиксированные ранее объемы ввоза за аналогичный период. Рост импорта товаров в начале 2005 г. обусловлен в первую очередь наращиванием его физических объемов при более скромном росте цен. Так, индекс физического объема в I квартале текущего года составил 119,7%, индекс цен – 106%.

Расширению поставок из-за рубежа способствовало, в частности, укрепление рубля в реальном эффективном выражении. На внутреннем

валютном рынке в номинальном выражении в марте 2005 г. по сравнению с предыдущим месяцем относительно доллара США рубль укрепился на 1,3%, относительно евро – обесценился на 0,3%. По сравнению с декабрем 2004 г. в номинальном выражении рубль укрепился относительно доллара США на 1,1%, относительно евро – на 2,3%.

В реальном выражении в марте 2005 г. по сравнению с февралем 2005 г. рубль укрепился относительно доллара США на 1,8%, относительно евро – на 0,5%. По сравнению с декаб-

рем 2004 г. в марте 2005 г. реальное укрепление рубля к доллару США составило 4,7%, к евро – 6,8%. Реальный эффективный курс рубля к валютам стран – основных торговых партнеров Российской Федерации в марте 2005 г. по сравнению с предыдущим месяцем повысился на 1,2%, по отношению к декабрю 2004 г. – на 5,1%.

В товарной структуре импорта в I квартале 2005 г. (по данным таможенной статистики) доля машин и оборудования достигла 40,7%. Их объем в стоимостном выражении увеличился по сравнению с I кварталом 2004 г. в 1,3 раза. Импорт легковых автомобилей по стоимости вырос в 1,6 раза, в физическом выражении – в 1,7 раза.

Импорт продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья (кроме текстильного) увеличился на 21,1%, их доля в общем объеме импорта составила 18,3% (снизилась по сравнению с I кварталом 2004 г. на 0,9 п.п.).

Импорт продукции химической промышленности вырос на 32,4%, их доля достигла 17,3% (рост на 0,7 п.п.). Значительно вырос стоимостной объем импорта медикаментов – в 1,6 раза, как за счет роста цен – на 35,3%, так и роста физических объемов – на 16,9%.

В географической структуре внешней торговли России особое место, как крупнейший экономический партнер страны, по-прежнему занимает Европейский Союз. На его долю в январе-марте 2005 года приходилось 53,5% российского товарооборота, (в январе-марте 2004 года до расширения Европейского Союза до 25 стран его доля составляла 36,5%). На страны АТЭС в январе-марте 2005 года приходилось 15,3% российского товарооборота (в январе-марте 2004 г. – 16,7%).

Доля стран СНГ во внешнеторговом обороте РФ сократилась с 17,9% до 15,3%. Это в значительной мере произошло из-за снижения взаимной торговли с Беларусью. Если год назад ее доля в российской внешней торговле составляла 6,6% (3,41 млрд долл.), то сейчас — 4,6% (3,12 млрд долл.). Снижение затронуло как экспорт российских товаров (1,88 млрд долл. против 2,07 млрд долл. годом раньше), так и импорт белорусских (1,23 млрд долл. против 1,34 млрд долл.). В физическом выражении внешнеторговый оборот между двумя странами сократился на 9,3%, тогда как даже после дефолта 1998 г. — на 7,7%.

Это связано, прежде всего, с переходом с 1 января 2005 г. на новый порядок уплаты НДС. Раньше продажу товаров в Белоруссию приравнивали к российской реализации. Фирмы упла-

чивали НДС как обычно – по ставке 18%. Однако с этого года экспортируемые в Белоруссию товары надо облагать НДС по нулевой ставке. А при ввозе в Россию белорусских товаров российские фирмы, напротив, должны теперь заплатить НДС, как это они делают по импортным товарам из любой другой зарубежной страны. Раньше налог по ввозимым из Белоруссии товарам они не платили. Они могли принять к вычету входной НДС, уплаченный в стоимости товара белорусскому поставщику. С 2005 г. введен принцип «страны назначения». Казалось бы, правила, введенные симметрично в 2-х странах не должны повлиять на взаимную торговлю этих стран.

Соглашение между Беларусью и Россией о переходе на новый порядок уплаты НДС был подписан в сентябре 2004 года, а вступало в силу с 1 января 2005 г. Времени было достаточно, чтобы разработать необходимые законодательные акты и другие документы, довести информацию до субъектов хозяйствования. Однако соответствующее постановление белорусского правительства вышло только 31 декабря, декрет президента «О некоторых вопросах исчисления и уплаты НДС» появился лишь 13 января 2005 г. В середине января белорусское правительство принимает решение о том, что НДС должен взиматься и с индивидуальных предпринимателей. Для белорусского малого бизнеса это стало ударом: раньше они платили по упрощенной форме только единый налог по фиксированной ставке (150 долларов) и ЕСН, а с 1 января им пришлось изымать из оборота 18% в виде НДС.

Ситуацию усугубило отсутствие таможенной границы между Россией и Беларусью. В таких условиях функции таможенников в Союзном государстве взяли на себя налоговые органы, что потребовало принципиально нового механизма учета товарных потоков. Сейчас российский экспортер поставляет товар в Беларусь, его контрагент платит НДС в налоговой инспекции и предоставляет нашему экспортеру справку об уплате, после чего тот получает возмещение. Все это может длиться довольно долго. В результате усложнения процедуры обоснования нулевой ставки НДС и роста экспортных цен снизилась конкурентоспособность товаров российских и белорусских производителей.

В январе - феврале некоторые белорусские предприятия прекратили поставки в Россию. Белорусские предприниматели провели в феврале несколько крупных демонстраций, а 1 марта объявили «налоговую забастовку», выставив

требование вернуть старый порядок уплаты НДС.

На российских предпринимателях изменения практически не сказались. Когда белорусский бизнес и чиновники адаптируются к новому порядку, объемы торговли, скорее всего, вернуться на прежний уровень.

В I квартале 2005 г. были рассмотрены вопросы корректировки вывозных и ввозных таможенных пошлин на ряд товаров. Так, в частности, были снижены ставки ввозных таможенных пошлин на части и принадлежности к весам, комплектующие изделия для стиральных машин, автокомпоненты, ввозимые для промышленной сборки. В целях защиты российских товаропроизводителей в январе – марте 2005 г. проводились расследования, по результатам которых применялись следующие меры:

- специальные защитные меры в отношении импорта в Российскую Федерацию мяса птицы, подшипников шариковых;
- компенсационная мера в отношении субсидируемого импорта в Российскую Федерацию прутков для армирования железобетонных конструкций с Украины;
- антидемпинговая мера в отношении оцинкованного проката с Украины.

В мае 2005 г. Россельхознадзор запретил ввоз на территорию России всей растениеводческой продукции, в том числе овощей и фруктов из Молдавии. Объясняется это тем, что молдавская служба защиты растений не выполняет российские и международные требования при поставке растений, что не исключает возможности завоза в страну опасных заболеваний и вредителей.

Кроме Молдавии из-за обнаружения опасных вредителей, прежде всего трипса, действует запрет на поставки в Россию растений из Бельгии, Эстонии и Дании. До конца лета Франция также не будет ввозить цветы в Россию. До 15 февраля такой запрет действовал и в отношении поставок из Нидерландов, до 1 мая – из Германии.

В отношении российских товаров по состоянию на 1 апреля 2005 г. действовало 103 меры, в том числе: 49 антидемпинговых пошлин, 3 защитные пошлины, 13 квотных ограничений, 4 ограничения по ценам, 11 мер административного характера, 1 ограничение по номенклатуре, 1 запрет на импорт, 1 дополнительный налог, 2 тарифные квоты, 13 технических барьеров, 1 фитосанитарная мера, 1 акциз, а также 3 меры, нарушающие нормальные условия конкуренции. Также проводится 9 антидемпинговых и 8 специальных защитных расследований.

Н.Воловик

Позитивные сдвиги в экономическом обеспечении перехода военной организации России на новую систему комплектования

Анализируются изменения в военно-экономической политике, произошедшие в начале текущего года, и их влияние на реформу системы комплектования военной организации России. На основе учёта совокупности многих факторов делается вывод о позитивном для общества характере перемен и о приближении возможности перевода всех регулярных войск (сил) военной организации РФ на добровольный принцип комплектования по контракту.

В настоящее время, когда успешно исполняется бюджет 2005 г. и одновременно выявились благоприятные экономические перспективы на период до 2008 г., казалось бы, нет оснований для беспокойства о выполнении ранее принятых и нужных обществу решений, в частности, Постановления Правительства РФ от 25 августа 2003 г. № 523. Этим постановлением утверждена федеральная целевая программа (ФЦП) «Переход к комплектованию военнослужащими, проходящими военную службу по контракту,

ряда соединений и воинских частей» на 2004–2007 гг.

Впервые в истории военной организации России планомерно, всё в большем количестве появляются воинские части и даже соединения, укомплектованные военнослужащими исключительно на добровольной основе, по контракту. Причём в первую очередь это касается воинских частей, дислоцирующихся в Чечне. А ведь совсем недавно высокопоставленные должностные лица в Минобороны утверждали, что это нецелесообразно, что хотя бы хозяйственный взвод в каждой части, но следует комплектовать по призыву. Долгое время они боролись за то, чтобы новая система комплектования характеризовалась словами не «исключительно по контракту», а «преимущественно по контракту». Теперь это отношение изменилось к лучшему.

Тем не менее, до решения проблемы ещё далеко. Как следует из Доклада Уполномоченного

по правам человека в РФ¹³ и материалов Генеральной прокуратуры¹⁴, пока не удалось заметно снизить уровень различных, в том числе экономических, преступлений в «силовых» ведомствах, не удалось преодолеть многие негативные явления в военной организации РФ. Как следствие, усилилось отрицательное восприятие военной службы, особенно по призыву, значительной частью общества. Об этом свидетельствует ряд социологических опросов. Характерным является и недавнее заявление министра обороны С. Иванова: «Я говорю открыто: у нас армии бояться. Общество боится»¹⁵. С точки зрения оценки ситуации сказано правильно, вот только ответственность за происходящее трактуется в Минобороны специфически¹⁶.

А ведь распределение ответственности конкретизировано в законах и подзаконных актах. Напомним, что пунктом 4 упомянутого выше Постановления Правительства РФ именно Министерству обороны было поручено разработать и представить в четвёртом квартале 2003 г. проект федерального закона о переходе на сокращённый до одного года срок службы. И что же? Завершается второй квартал 2005 г., а законопроект так и не представлен. Более того, общественное сознание проверяется совсем иным законопроектом – об отмене отсрочек для студентов. И только вмешательство Президента РФ приостановило его внесение.

Анализируя эти и иные факты, можно отметить, что положение о приоритете интересов общества в планах военного строительства не стало общепринятым. Хотя у общества есть все основания контролировать деятельность военной организации, о чём неоднократно говорил Президент РФ, и особенно – систему комплектования. Но именно эта идея – контроля общества над военной организацией – категорически отрицается ею.

Например, в недавнем прошлом, когда ИЭПП принимал участие в обосновании и разработке указанной выше ФЦП в роли негосударствен-

ной организации, выражающей интересы общества, представители Минобороны постарались выхолостить все принципиально важные для общества положения, которые выдвигались и отстаивались представителями ИЭПП. Назовём два из них:

- новая система добровольного комплектования должна охватить всю военную организацию, а не только какую бы то ни было её часть;

- успех перехода на новую систему определяется тем, что гражданин РФ, решающий вопрос о добровольном поступлении на военную службу, должен обнаружить на рынке труда заметные преимущества в оплате этой службы, соответствующие её специфике. Как показали опросы, денежное довольствие (ДД) рядового солдата (матроса) должно для этого на 10-20% превышать среднюю зарплату (СЗП) по стране. На практике повышение ДД «контрактников» не достигло уровня СЗП, вводилось с задержками и не коснулось всех воинских частей, а только отнесенных к категории постоянной готовности (ПГ). Вина за это ложится целиком на Минобороны, поскольку согласно п.9 ст.13 федерального закона (ФЗ) «О статусе военнослужащих» такие надбавки устанавливаются не кем иным как «министром обороны Российской Федерации (руководителем иного федерального органа исполнительной власти, в котором федеральным законом предусмотрена военная служба)». Правда, «в пределах выделенных ассигнований», но всё же именно этими лицами.

Ну, а что же наблюдала общественность? Краткая предыстория. В ответ на требование повышения ДД «контрактников» чиновники Минобороны подняли вопрос о том, что повышение ДД военнослужащим должно осуществляться, начиная не с лиц рядового и младшего командного состава (РМКС), а совсем в иной последовательности.

Действия Минобороны на этом поприще отражены в таблице.

¹³ Доклад Уполномоченного по правам человека в РФ за 2004 год. // Российская газета. 2005. № 64. 31 марта.

¹⁴ Закон един для всех. Интервью с первым заместителем Главного военного прокурора А.Пономаренко // Красная звезда. 2005. № 17. 3 февраля.

¹⁵ Интервью С. Иванова еженедельному журналу «Итоги»

http://www.itogi.ru/Paper2005.nsf/Article/Itogi_2005_04_11_13_3960.html

¹⁶ Общество в ответе за армию // Красная звезда. 2005. № 40. 12 марта.

Дата и № приказа	На кого распространяется	Наименование надбавки	Характерные размеры надбавки
9.07.03 № 245	работники центральных органов управления МО	За важность выполняемых задач	75% оклада по воинской должности
22.12.03 № 450	Военнослужащие в воинских частях, переводимых на контракт	За особые условия боевой подготовки	Значительные надбавки для 42 мсд (Чечня), остальным РМКС в в/ч ПГ от 2700 до 3300 руб./мес.
30.10.04 № 346	работники центральных органов управления МО	За важность выполняемых задач	до 120% оклада по воинской должности

В итоге ДД «контрактников» в воинских частях ПГ в 2004 г. оказалось ниже СЗП. Комплектование частей ПГ пошло с трудностями. Контрактники, которые служат в остальных воинских частях, не переводимых на новый способ комплектования, и вовсе были забыты. Их денежное довольствие составило ниже 50% СЗП. Не удивительно, что из этих воинских частей отток «контрактников» усилился.

А безудержный рост надбавок работникам центрального аппарата вызвал недовольство всех остальных военнослужащих. И снова для решения проблемы понадобилось вмешательство Президента РФ. Это привело к корректировке приказов министра обороны (см. следующую таблицу).

Дата и № приказа	На кого распространяется	Наименование надбавки	Характерные размеры надбавки
5.02.05 № 33	Все военнослужащие, проходящие военную службу по контракту	За сложность, напряжённость и специальный режим военной службы	Уточнение надбавок по сравнению с ранее установленными, уточнение окладов
22.02.05 № 65 (в соответствии с указом Президента РФ от 12.02.05 177)	большинство военнослужащих РФ, проходящих службу по контракту	Ежемесячное денежное поощрение контрактников	100% оклада по воинской должности

В результате принятых мер, обстановку с ДД военнослужащих сейчас можно считать более благоприятной. Оно складывается из ряда компонент

$ДД = ОД + ОЗ + МЕВ + НВЛ + ЕДП + НСП + НОУ$,

из которых первые два считаются главными:

ОД – оклад по должности, определяемый приложением 1 к Приказу МО от 5.02.05 № 33 в за-

висимости от тарифного разряда (ТР); ОЗ – оклад по воинскому званию (ВЗ), установленный Постановлением Правительства РФ от 26.06.02 № 462. В сумме они называются окладом денежного содержания ДС = ОД + ОЗ.

Остальные слагаемые – это различные надбавки и поощрения (см. таблицу).

Надбавка	Комментарии
МЕВ = 2/3 ДС	месячная доля единовременных (ежегодных) выплат
НВЛ	процентная надбавка (в доли от ДС) за выслугу лет, установленная п.1 Приказа Минобороны от 28.06.02 № 245
ЕДП=ОД	ежемесячное денежное поощрение «контрактников», установленное приказом Министра обороны от 22.02.05 № 65
НСН	надбавка за сложность, напряжённость и специальный режим военной службы (в доли от ОД, зависящей от региона, в котором служит военнослужащий), установленная уточнённым в 2005 г. приложением 4 к приказу Министра обороны от 28.06.02 №245
НОУ	надбавка за особые условия боевой подготовки, введенная приказом Министра обороны от 22.12.03 № 450 для «контрактников» РМКС и офицеров в воинских частях постоянной готовности (ПГ), переходящих на новый способ комплектования в соответствии с ФЦП
ЕДП=ОД	ежемесячное денежное поощрение «контрактников», установленное приказом Министра обороны от 22.02.05 № 65

Среднее (оценочное) значение ДД военнослужащих РМКС, проходящих службу по кон-

тракту, показано в таблице (руб./мес.). В расчётах принималось СЗП = 6831,8 руб./мес., что

соответствует данным на конец 2004 г. (основные показатели социально-экономического по-

ложения регионов РФ в 2004 году // Российская газета. 2005. № 64. 31 марта.).

Порядковый номер контракта сроком на 3 года	ДД в воинских частях вне ПГ (отношение к СЗП в РФ)	ДД в воинских частях ПГ (отношение к СЗП в РФ)
Первый	5497 (80%)	5497+2700 = 8197 (120%)
Второй	6404 (94%)	6404+3000 = 9404 (138%)
Третий	7227 (106%)	7227+3300 = 10527 (154%)
Последующие	8206 (120%)	8206+3300 = 11506 (168%)

Такие значения ДД в сопоставлении с СЗП в РФ полностью соответствуют рекомендации ИЭПП для частей ПГ, даже если инфляция в 2005 г. будет порядка 10%. Для «контрактников» вне ПГ нужного соответствия нет, хотя по относительной величине произошло сближение. Из этого следует, что военная служба по контракту вне частей ПГ может представить экономический интерес либо только по семейным обстоятельствам (например, для женщин – членов семей военнослужащих-мужчин), либо в связи с ожиданием получения жилья в собственность и пенсий для тех, кто уже отслужил два срока по контракту. Это, конечно же, тоже скажется положительно, поскольку уменьшит интенсивность нынешнего оттока «контрактников» из частей, не попавших в категорию ПГ.

Но дело не только в размерах ДД. Начало 2005 г. ознаменовалось принятием и реализацией ряда других важных управленческих решений военного, социального и экономического характера, способствующих реформе системы комплектования.

1. Ликвидируются Погранвойска ФСБ и, как следствие, служба в них по призыву. Соответствующий закон № 15-ФЗ от 7.03.05 не содержит сведений о численности и способах комплектования военнослужащими пограничных органов, но общий призыв граждан на военную службу безусловно сократится.

2. Отменены отсрочки от службы в ВС РФ, предоставлявшиеся ранее сотрудникам ряда силовых структур (милиции, пожарной службы, уголовно-исправительной системы), что также облегчит комплектование ВС РФ по призыву.

3. В 2005 г. началось поступление бюджетных средств в накопительно-ипотечную систему (НИС) обеспечения военнослужащих жильём, создаваемую в соответствии с ФЗ от 20 августа 2004 г. № 117. А поскольку на последних стадиях разработки этой системы в неё были включены (в дополнение к офицерам, прапорщикам и мичманам) военнослужащие РМКС, это также будет способствовать реформе системы комплектования и уменьшению оттока «контракт-

ников» из воинских частей, не попавших в перечень частей постоянной готовности (ПГ).

4. Министр обороны высказался за продолжение ФЦП посредством перевода на контракт всех сержантов во всех воинских частях, а также по вопросу о реформе военного образования. Он отметил избыточность количества военных кафедр в вузах, сказав, что из 50 тыс. офицеров запаса, которые готовятся ежегодно, «в строй встают лишь менее 10 тысяч»¹⁷. Если сокращение количества военных кафедр осуществится, а это зависит, в соответствии с нашими законами, главным образом от самого Минобороны, то студенты, закончившие вуз, где нет военной кафедры, могут увеличить призывной контингент для призыва лиц РМКС.

5. Указом Президента РФ от 28.03.05 № 357 объявлен весенний призыв граждан РФ на военную службу в количестве 157700 человек, что в сопоставлении с призывами в предшествующие годы свидетельствует о тенденции снижения численности призываемых. Более того, это означает вынужденную реакцию на начавшееся проявление демографического «спада» количества юношей, вступающих в призывной возраст.

Учёт всех происшедших перемен в математической модели комплектования военной организации РФ (См. Проблемы и практика перехода военной организации России на новую систему комплектования (под ред. Е.Т. Гайдара и В.И. Цымбала) / Научные труды, вып. № 75Р. М.: ИЭПП, 2004. 283 с.) позволил специалистам ИЭПП выполнить военно-экономические оценки динамики реформирования системы комплектования по нескольким вариантам:

V1-0 – соответствует ФЦП, сокращению в 2008 г. срока службы по призыву до 12 месяцев и заявлениям министра обороны о продолжении ФЦП путём набора по контракту сержантов во все воинские части;

¹⁷ Венцловский А., Северинов С. Образование цвета хаки // Красная звезда. 2005. № 63. 14 апреля.

В1-2 – соответствует более активному продолжению ФЦП с целью перевода на контракт до 2012 г. всех военнослужащих в регулярных войсках и сокращению срока службы по призыву до 12 или до 6 месяцев (подварианты);

В2-2 – соответствует активизации самой ФЦП с целью завершения перевода на контракт до 2008 г. (с теми же подвариантами).

На рис. 1–4 представлены графики роста количества контрактников и военнослужащих

срочной службы, интенсивность их призыва, неизбежное «таяние» призывного контингента за счёт отмены отсрочек. На рис. 5 показана так называемая «эффективная численность» военнослужащих РМКС в пересчёте реальной численности «эталонных бойцов-профессионалов».

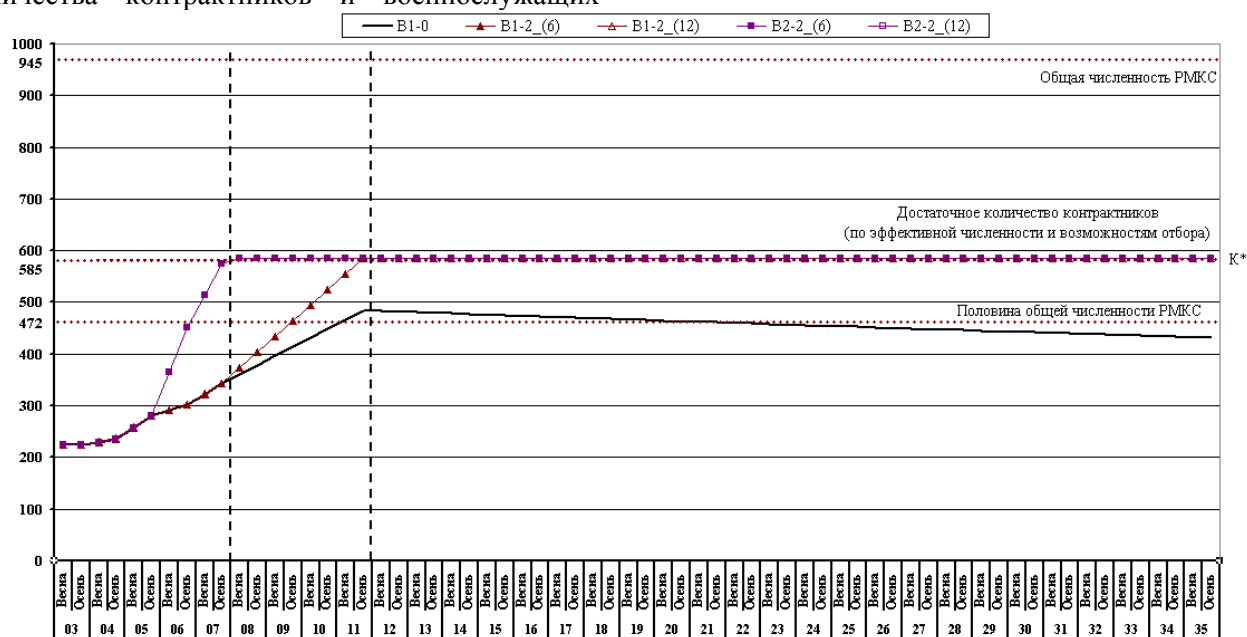


Рис. 1. Служащие по контракту, в соответствии с ФЦП и вариантами последующих действий в ВО РФ (тыс. чел. по полугодиям)

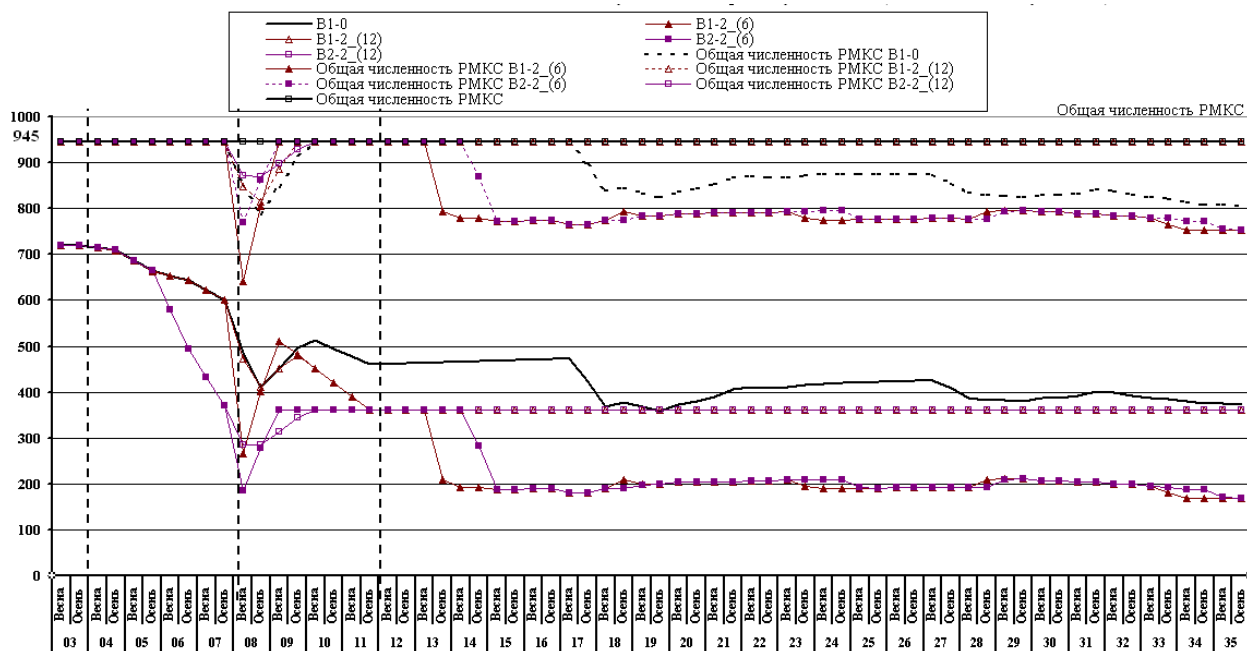


Рис. 2. Общая численность лиц РМКС, в том числе военнослужащих по призыву в ВО РФ (тыс. чел. по полугодиям)

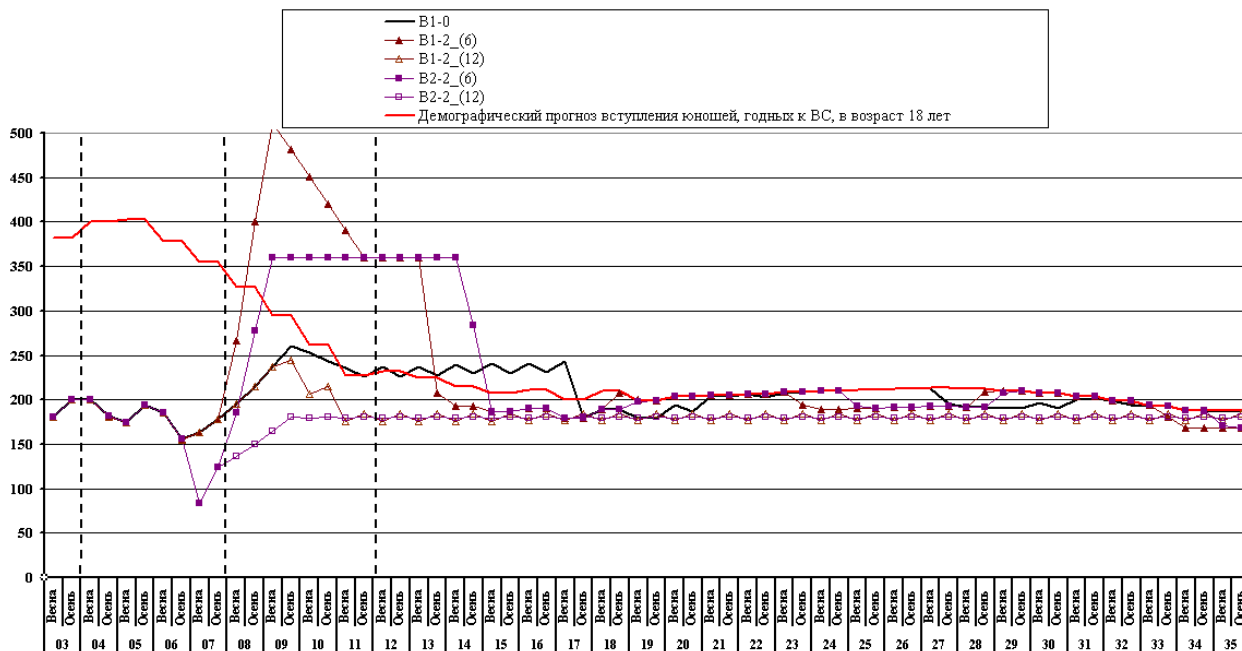


Рис. 3. Количество призываемых на военную службу в ВО РФ (тыс. чел. каждое полугодие)

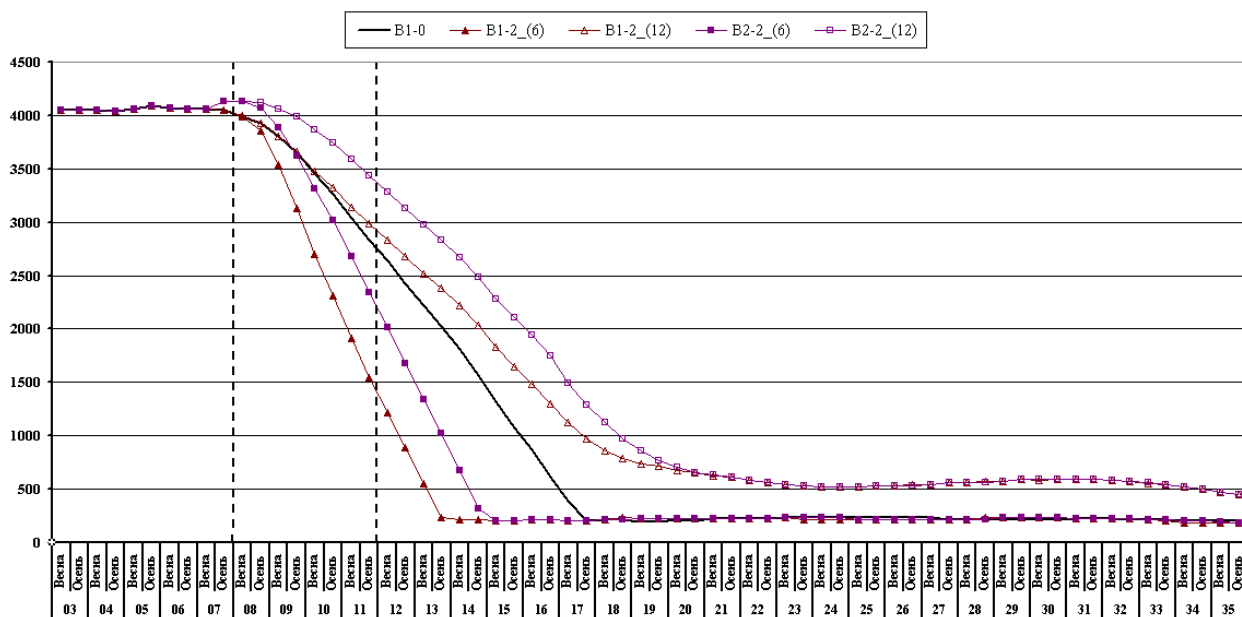


Рис. 4. Численность призывного контингента (тыс. чел. по полугодиям)

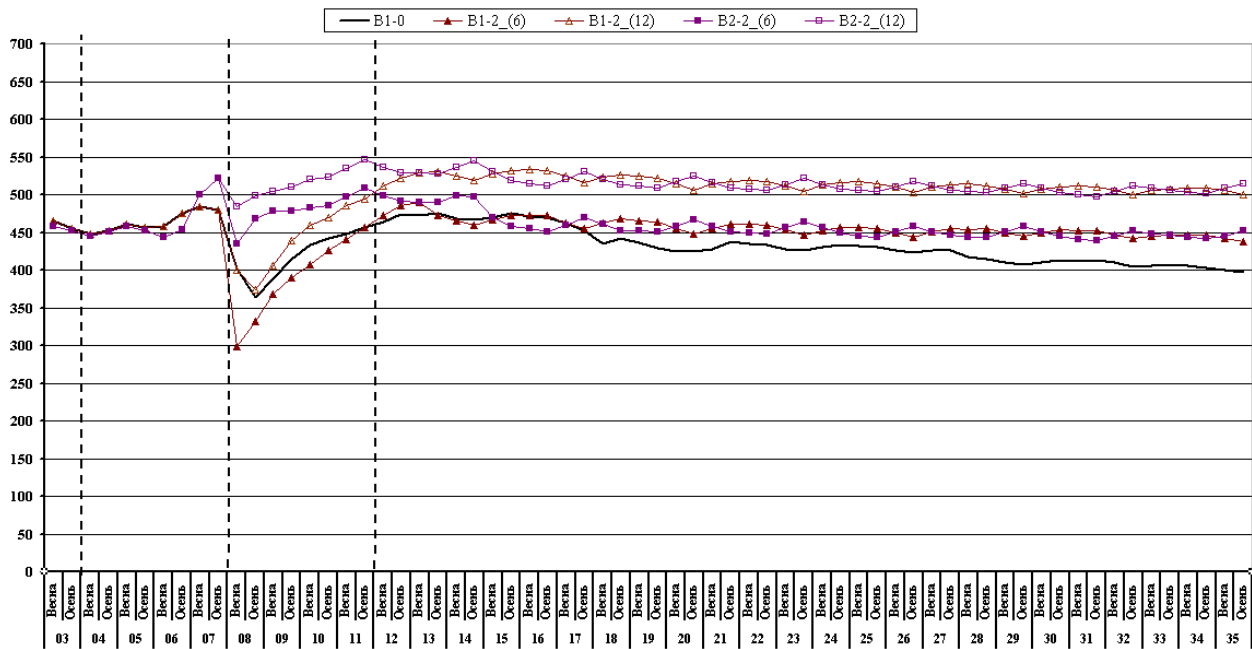


Рис. 5. Эффективная численность РМКС в ВО РФ (тыс. чел. по полугодиям)

Выяснилось, что с точки зрения военной эффективности ускорение и завершение ФЦП является безусловно полезным делом. Однако министр обороны заявлял, что это невозможно из-за непосильных расходов. Оценены и эти расхо-

ды по всем компонентам вплоть до учёта пенсий будущим военным пенсионерам из числа военнослужащих РМКС. Результаты показаны на рис. 6–8.

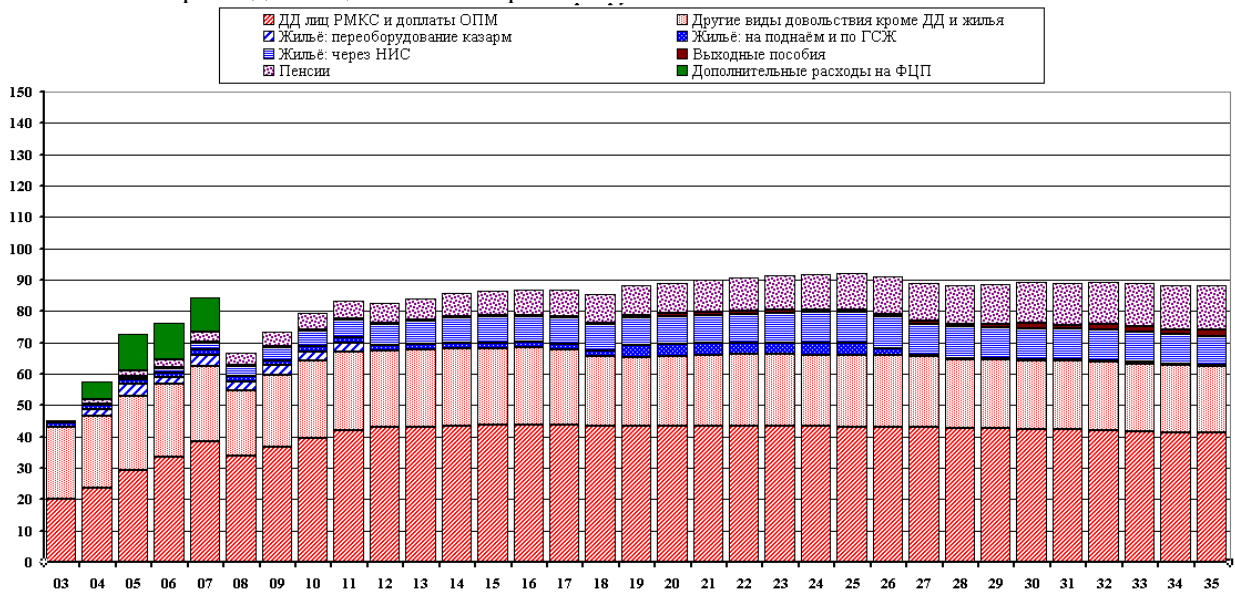


Рис. 6. Расходы бюджета на реформу системы комплектования военной организации РФ военнослужащими РМКС по варианту В1-0 (млрд руб./год)

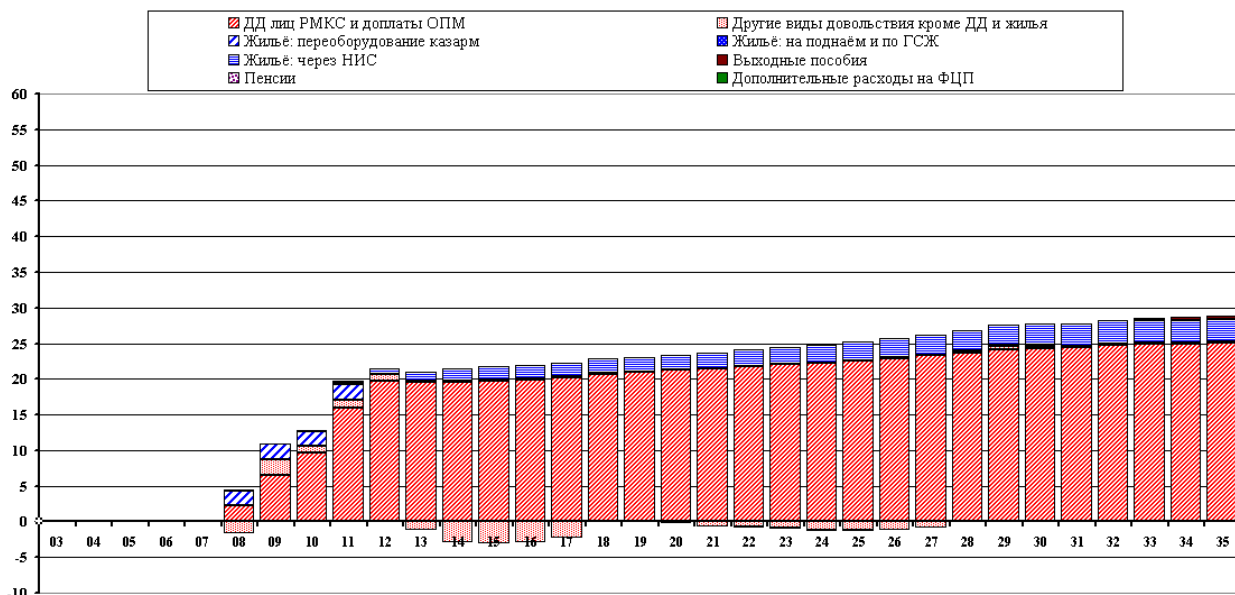


Рис. 7. Разница расходов бюджета на реформу системы комплектования ВО военнослужащими РМКС при переходе от варианта В1-0 к варианту В1-2_(6) (млрд руб./год)

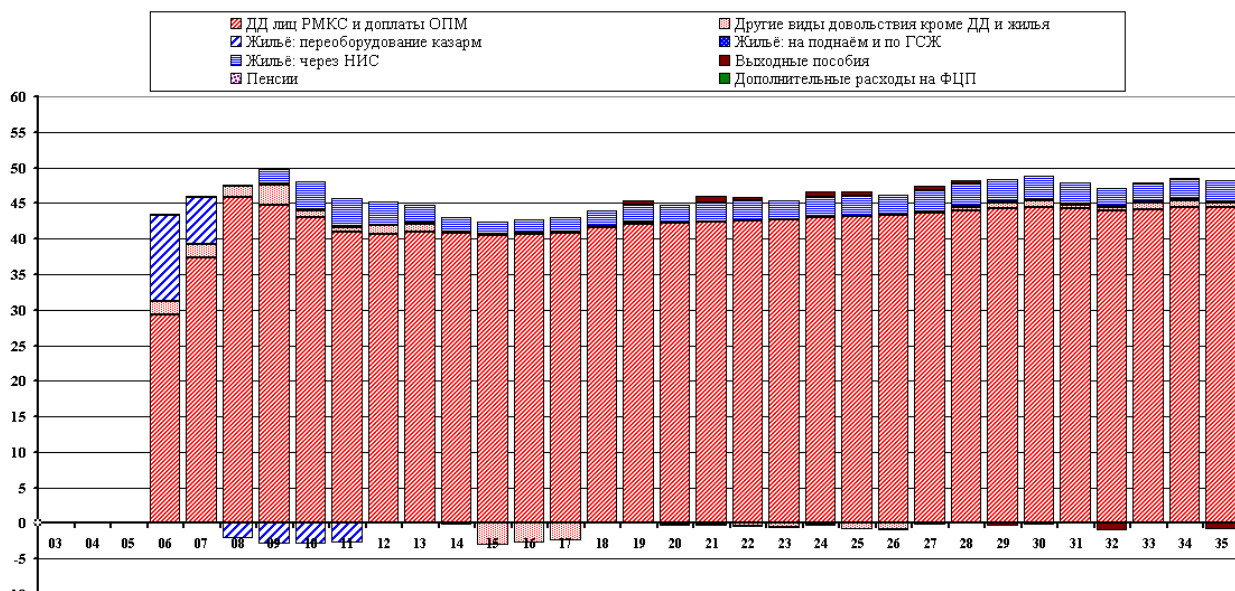


Рис. 8. Разница расходов бюджета на реформу системы комплектования ВО военнослужащими РМКС при переходе от варианта В1-0 к варианту В2-2_(6) (млрд руб./год)

Оказалось, что разница между вариантом В1-0, отстаиваемым министерством обороны, и теми, которые предлагаются ИЭПП, составляет ориентировочно 20 (в варианте В1-2) или 40 млрд руб. (в варианте В2-2). Она не превышает нескольких процентов от нынешних военных расходов, составляющих более 600 млрд руб. Поскольку бюджет 2005 г. исполняется с превышением по многим показателям, да и ожидаемый профицит исполнения бюджета 2006 г.

составит 405 млрд руб.¹⁸, можно утверждать: перевод на контракт всех регулярных войск усилен для экономики России.

Более того, возможна даже экономия средств, если вслед за сокращением количества военнослужащих РМКС, адекватным повышению их боеспособности, провести сокращение количества офицеров, необходимого для руководства войсками.

¹⁸ Т.Конищева. Бюджет-2006: первые очертания. «Российская газета» (бизнес-газета) № 13 от 19.04.05.

Итак, по военной эффективности переход на новую систему комплектования в ближайшие годы полезен, по экономическим показателям не только посилен, но и, скорее всего, даст положительный эффект. Социальный выигрыш общества от возможного сокращения срока призыва до 6 месяцев и радикального изменения назначения этого призыва (только для подготовки военно-обученного резерва) огромен. Можно будет практически полностью исклю-

чить факты нарушения прав граждан, призванных на военную службу, если реализовать возможность их подготовки, как правило, по месту жительства, под контролем общественных организаций, а не в регулярных войсках.

В создавшихся благоприятных условиях нужны только политическая воля государственных деятелей и, безусловно, активность общества.

В. Цымбал, Н. Кардашевский

Здравоохранение: реформы закончились?

Реформирование здравоохранения свелось к введению новой системы лекарственного обеспечения льготников. Публичные высказывания о необходимости реформы отрасли продолжают, но реальных действий больше не предпринимается. Ключевые непреодолимые препятствия – институциональные издержки и пока неразрешимый конфликт требований, предъявляемых к социальной политике государства.

По истечении первых пяти месяцев года можно констатировать, что новая система лекарственного обеспечения льготных категорий населения, созданная в рамках кампании по монетизации льгот, вышла в режим более или менее устойчивого функционирования. Доступные количественные показатели, характеризующие ее деятельность, пока весьма отрывочны, и потому оценить ее эффективность весьма затруднительно. Но, по крайней мере, задержки в предоставлении нужных препаратов и недовольство новой системой стали малозаметны.

Минздравсоцразвития России выступило уже с новой идеей создания системы добровольного лекарственного страхования. Ее участникам обещаются скидки в размере 50-70% при покупке лекарств при размере взноса 70 руб. в месяц. Это предложение вполне закономерно вызвало весьма прохладное отношение страховщиков, занимающихся добровольным медицинским страхованием и хорошо знающих проблему ухудшающего по параметрам риска заболеваемости отбора желающих застраховаться по программам с низкими ставками страховых взносов и, соответственно, недостаточности формируемого страхового пула для оплаты страхового обеспечения застрахованных. Для того, чтобы такие программы были жизнеспособны необходимо либо использование сложных и долго настраиваемых методов расчета страховых тарифов, стимулирования участия застрахованных с низкими рисками и т.п., либо превращение их в

дополнительные программы обязательного страхования.

Но не нужно забывать, что новая система лекарственного обеспечения не исчерпывает повестку необходимой реформы российского здравоохранения. Она была четко сформулирована в Президентском послании от 26 мая 2004 года: детализация гарантий бесплатной помощи в виде стандартов медицинских услуг, реструктуризация сети бюджетных учреждений, включая изменение их статуса и переход от сметного принципа содержания медицинских учреждений к оплате за оказанный объем и качество медицинской помощи в соответствии с принципами обязательного страхования, создание стимулов для развития добровольного медицинского страхования. Для решения этих задач Минздравсоцразвития разработал проекты федеральных законов о государственных гарантиях медицинской помощи и об обязательном медицинском страховании и проект программы реструктуризации здравоохранения. Но они так и остались несогласованными с другими министерствами: с осени 2004 года Минздравсоцразвития сконцентрировался на монетизации льгот и реформировании лекарственного обеспечения льготников.

Между тем обнародованные направления предполагаемой реформы здравоохранения вызвали жесткую критику со стороны части медицинского сообщества и средств массовой информации. Планировавшееся на март обсуждение реформы здравоохранения на заседании Правительства было отложено. Минздравсоцразвития подготовил доклад «О приоритетных направлениях развития здравоохранения в Российской Федерации на 2005-2006 годы», который был разослан в субъекты РФ, но его дальнейшее обсуждение было приостановлено.

В Президентском послании от 24 апреля 2005 года вновь высказана озабоченность состоянием здравоохранения, однако было заявлено, что

задачи по модернизации здравоохранения и образования должны решаться предельно аккуратно, а реорганизация ради реорганизации не должна становиться самоцелью.

Руководители Минздравсоцразвития продолжают говорить о намерениях не останавливаться в реформировании здравоохранения, руководители Минфина и Минэкономразвития также публично высказываются о необходимости такой реформы, но создается впечатление, что никаких реальных действий Правительством уже предприниматься не будет. Политический кредит, данный Правительству Президентом и его Администрацией на реформирование социальных отраслей, оказался мал и практически исчерпан проведенной монетизацией льгот.

Итак, обсуждение концепции проведения реформ в здравоохранении интенсивно ведется в нашей стране вот уже девятый год, начиная с 1997 года, но единственным практическим изменением стало лишь введение новой системы лекарственного обеспечения льготников. Что же постоянно мешает реализации намерений, регулярно декларируемых в программных документах федеральных органов власти?

Прежде всего необходимо констатировать, что в системе финансирования здравоохранения, как, впрочем, и других социальных отраслей (образования, ЖКХ) сформировались институциональные ловушки:

- любой пересмотр существующих гарантий связан с высокими затратами бюджетных и политических ресурсов; монетизация льгот со всей очевидностью продемонстрировала, что без значительных затрат со стороны государства (платы за отмену прежних гарантий) изменить социальные гарантии невозможно;
- укоренившаяся неформальная практика получения и оплаты социальных услуг явля-

ются серьезным препятствием для разграничения ответственности государства и населения по обеспечению социальными услугами и повышению эффективности использования соответствующего государственного финансирования; эта практика эффективна для их субъектов: для тех, кто их предоставляет, и для многих из тех, кто их получает, ибо в случае легализации оплаты, соответствующие услуги обошлись бы потребителям дороже; поэтому затраты, необходимые для ограничения этой практики, высоки;

- изменение сложившихся механизмов государственного финансирования требует больших затрат административных ресурсов, что также продемонстрировала кампания по монетизации льгот.

Итак, издержки проведения реформ в здравоохранении и других социальных отраслях очень высоки. И практически для всех субъектов внутри отрасли соотношение выгод и издержек при сохранении существующей ситуации лучше или, по крайней мере, не хуже, чем в случае ее изменения. Это является важнейшим фактором торможения реформ.

Препятствием служит и отсутствие в российском обществе достаточного широкого консенсуса в отношении целей и содержания необходимых преобразований. При этом обращает на себя внимание то обстоятельство, что объектом ведущейся критики выступает не реальное, а мнимое содержание реформ (см. табл.). Это, по нашему мнению, отражает наличие более глубокого конфликта в российском обществе - расхождения требований эффективности и справедливости, предъявляемых к реформам со стороны правительства, региональных властей, отраслевых сообществ, населения.

Таблица 1.

Реформы в здравоохранении: реальное и критикуемое содержание

Что предлагается:	Что критикуется:
Конкретизация государственных гарантий бесплатной медицинской помощи (стандарты)	Ликвидация бесплатной медицинской помощи
Реструктуризация сети	Закрытие нужных людям учреждений
Новые формы государственных организаций	Умысел приватизации

В декларируемых с 1997 года направлениях необходимой реформы в здравоохранении при-

оритет постоянно отдавался требованиям эффективности. А в оценке этих намерений насе-

лением, отраслевыми сообществами, региональными бюрократиями – приоритет требованиям справедливости. В глазах населения прокламируемая реформа не восстанавливает справедливость в доступности бесплатных медицинских услуг, а реформаторы обходят молчанием главные причины недостаточности средств для выполнения государственных гарантий: проведенные в 90-е годы экономические реформы и коррупцию. Отраслевые сообщества считают, что реформа не решает вопроса несправедливо низкой оплаты их труда, и видят в реформе угрозу для сохранения неформальных практик получения справедливого вознаграждения за их труд. Региональные бюрократии не поддерживают реформу потому, что с их точки зрения, эти реформы закрепляют несправедливое распределение денег и ответственности между регионами и центром. У каждого из перечисленных субъектов свои представления о справедливости, которые не совпадают и противоречат друг другу. Но важно, что эти представления расходятся с декларированными направлениями реформы, в которых приоритет отдается требованиям эффективности функционирования отрасли и использования выделяемых здравоохранению государственных средств.

Следует также констатировать, что и в органах федеральной власти нет единой позиции по

отношению к реформе здравоохранения. Ведомственные представления об эффективности расходятся. За последние семь лет не удавалось ни разу достичь стабильного консенсуса по содержанию предлагаемых преобразований в системе медицинского страхования между Минфином, Минэкономразвития, Минздравом и Администрацией Президента.

Опыт проведенной монетизации льгот свидетельствует в пользу вывода о том, что пространство для возможного компромисса между этими многовекторными требованиями эффективности и справедливости слишком узко, и его достижение чрезвычайно трудно. Это и является ключевым препятствием для реформирования здравоохранения.

Процессами, которые смогут содействовать консолидации интересов в отношении реформирования, будут продолжающийся рост неравенства в доступности медицинской помощи, выступающий фактором накопления протестного потенциала, и осознание неотвратимости национальной катастрофы без глубоких преобразований в системе охраны здоровья. Без ее качественного изменения не удастся переломить тенденции сокращения численности населения России.

С. Шишкин

Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительства РФ 12 и 26 мая 2005 года

Из прошедших в мае заседаний Правительства РФ наибольший интерес представляют следующие. 12 мая рассматривался доработанный Минфином РФ проект федерального закона "О внесении изменений в главы 22 и 26 части второй Налогового кодекса Российской Федерации". На этом же заседании Министром юстиции РФ Чайкой Ю.Я. был представлен проект федерального закона «О внесении изменения в статью 181 Гражданского кодекса Российской Федерации», в соответствии с которым сокращаются сроки исковой давности по недействительным сделкам. 26 мая рассматривался доклад министра финансов РФ Кудрина А.Л. «Основные итоги исполнения федерального бюджета за 2004 год».

* * *

На заседании Правительства РФ от 12 мая Минфином России был внесен доработанный проект федерального закона "О внесении изменений в главы 22 и 26 части второй Налогового

кодекса Российской Федерации". В связи с ростом среднего уровня цен на потребительские товары и с учетом предполагаемого на 2006 год уровня инфляции законопроектом предлагается проиндексировать специфические ставки акцизов на подакцизные товары и размер ставки налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) при добыче природного газа. Так, в целях недопущения снижения относительного уровня налоговых поступлений в бюджет предлагается проиндексировать размеры ставок акцизов на подакцизные товары (за исключением нефтепродуктов и сигарет) и ставку НДПИ при добыче природного газа на 9%. По сигаретам предлагается более высокая индексация специфических составляющих ставок налога в размере 15% и уточнение по применению ограничения в отношении адвалорной составляющей ставки.

В целях сокращения случаев уклонения от уплаты акцизов по алкогольной продукции предлагается отменить налоговый режим акцизного склада в отношении алкогольной продук-

ции и исключить из числа налогоплательщиков акцизов акцизные склады оптовых организаций. В целях недопущения бюджетных потерь субъектов РФ, на территории которых расположены акцизные склады оптовых организаций в проекте федерального закона "О федеральном бюджете на 2006 год" предполагается предусмотреть порядок, обеспечивающий поступление акцизов от алкогольной продукции в бюджеты субъектов РФ в соответствии с распределением, сложившимся в условиях действия акцизных складов.

Также на заседании 12 мая Министром юстиции РФ Чайкой Ю.Я. был представлен проект Федерального закона «О внесении изменения в статью 181 Гражданского кодекса Российской Федерации», подготовленный Министерством юстиции по поручению Президента РФ. Согласно докладу правоприменительная практика ст.181 Гражданского кодекса, устанавливающей сроки исковой давности по недействительным сделкам, свидетельствует о ее использовании в целях незаконной смены собственника имущества, т.е. противоречит целям признания сделок недействительными - защите законных интересов физических и юридических лиц. Это обстоятельство негативно отражается на инвестиционном климате и экономическом развитии страны. В соответствии с законопроектом сроки исковой давности по недействительным сделкам сокращаются с 10 до 3 лет.

На заседании Правительства РФ 26 мая рассматривался доклад Министра финансов РФ Кудрина А.Л. «Основные итоги исполнения федерального бюджета за 2004 год».

В соответствии с докладом доходы федерального бюджета в 2004 года сложились в сумме 3428,9 млрд. руб. (20,4% к предварительной оценке объема ВВП за 2004 год (далее - "к объему ВВП")). Расходы составили по объему произведенного финансирования расходов федерального бюджета - 2708,6 млрд. руб. (16,1% к объему ВВП) (97,8% к годовым бюджетным назначениям по расходам и 97,8% к уточненной сводной бюджетной росписи федерального бюджета на 2004 год), по объему кассовых расходов - 2698,9 млрд. руб. (97,5% и 97,5% соответственно). Профицит по финансированию составил 720,3 млрд. руб. (4,3% к объему ВВП), по кассовому исполнению - 730,0 млрд. руб. (4,4% к объему ВВП). Первичный профицит федерального бюджета по произведенному финансированию составил 925,0 млрд. руб., или 5,5% к объему ВВП, а по кассовому исполнению -934,7 млрд. руб. (5,6% к объему ВВП). Да-

лее анализ исполнения федерального бюджета по расходам производится на основании данных по произведенному финансированию.

Консолидированный бюджет в 2004 году по доходам был исполнен на 5429,9 млрд. руб. (в федеральный бюджет поступило 3428,9 млрд. руб., в бюджеты субъектов РФ - 2403,2 млрд. руб.). В общем объеме поступлений по доходам консолидированного бюджета РФ большая доля приходится на налоговые доходы (без учета ЕСН) - 82,9% от общего объема поступлений по доходам. Расходы консолидированного бюджета в 2004 году составили 4669,65 млрд. руб. (что почти в 1,2 раза превысило соответствующие расходы в 2003 году). В целом консолидированный бюджет РФ за 2004 год исполнен с профицитом в объеме 760,2 млрд. руб. Ряд субъектов РФ исполнили бюджет с дефицитом, по ряду субъектов отмечается исполнение бюджетов с профицитом. В целом консолидированные бюджеты субъектов РФ исполнены с профицитом в 30,2 млрд. руб.

Объем государственного долга на 1 января 2005 года составил в абсолютном выражении 3951,9 млрд. руб. и уменьшился по сравнению с его объемом на 1 января 2004 года на 237,7 млрд. руб. Объем внешнего долга сократился на 334,2 млрд. руб. (2% ВВП), в то же время объем внутреннего долга увеличился на 96,5 млрд. руб. (0,6% ВВП). Отношение объема государственного долга к объему ВВП сократилось с 31,7% на начало 2004 года (объем государственного долга на 1 января 2004 года по отношению к объему ВВП 2003 года) до 23,5% на 1 января 2005 года, то есть на 8,2 процентных пункта.

В отчетном периоде произошло существенное изменение структуры государственного внутреннего долга РФ видам долговых обязательств - в результате действий Минфина России на рынке государственных ценных бумаг в 2004 году, в структуре государственного внутреннего долга РФ возросла доля средне- и долгосрочных обязательств с одновременным уменьшением доли краткосрочных, что свидетельствует о качественном улучшении структуры государственного внутреннего долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах РФ.

Налоговых доходов в 2004 году поступило в сумме 2712,1 млрд. руб. (79,1% от общей суммы доходов федерального бюджета). Большая часть налоговых поступлений федерального бюджета в 2004 году была обеспечена поступлениями НДС (39,5% от общего объема налоговых доходов), таможенных пошлин (31,7%), платежей за

пользование природными ресурсами (16,0%), налога на прибыль организаций (7,6%), акцизов (4,3%). Превышение фактического поступления налоговых доходов над запланированными на 2004 год составило 99,1 млрд. руб. При этом изменение макроэкономических показателей в 2004 году привело к увеличению налоговых доходов на 56,6 млрд. руб., а факторы, не связанные с изменением макроэкономических показателей, увеличили поступления налоговых доходов на 42,5 млрд. руб.

Поступления в федеральный бюджет от уплаты налогов составили в 2004 году:

- по налогу на прибыль организаций - 205,7 млрд. рублей (109,9% от годовых бюджетных назначений);
- по налогу на игорный бизнес - 264,6 млн. руб. (101,8% от годовых бюджетных назначений);
- по налогу на операции с ценными бумагами - 121,3 млн. руб. (14,7% от годовых бюджетных назначений);
- по НДС - 1069,7 млрд. руб. (104,5% к годовым бюджетным назначениям);
- по платежам за пользование природными ресурсами - 434,3 млрд. руб. (103,6% к годовым бюджетным назначениям);
- по налогам на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции - 859,7 млрд. руб. (102,2% к бюджетным назначениям);
- по прочим налогам, пошлинам и сборам - 23,6 млрд. руб. (101,4% к бюджетным назначениям).

Поступления по доходам от акцизов по подакцизным товарам, производимым на территории РФ, составили 109,7 млрд. руб. (99,3% к бюджетным назначениям), от акцизов по подакцизным товарам, ввозимым на территорию РФ - 7,5 млрд. руб. (136,9% от бюджетных назначений на 2004 год).

Исполнение федерального бюджета по расходам в отчетном периоде проходило в целом с незначительным недовыполнением плана, предусмотренного уточненной сводной бюджетной росписью (97,8%). Непроцентные расходы (без учета ЕСН) составили 12,3% к ВВП, что на 1,2

процентных пункта ниже уровня за 2003 год, и были профинансированы в сумме 2503,8 рублей (99,3% к годовым бюджетным назначениям). Процентные расходы федерального бюджета составили 204,7 млрд. рублей или 83,0% от бюджетных назначений.

Как уже упоминалось ранее, федеральный бюджет в 2004 году исполнен с профицитом в сумме 720,3 млрд. руб. Сальдо источников внутреннего финансирования в 2004 году составило (-) 503,0 млрд. руб. и сложилось из:

- сальдо по операциям с государственными ценными бумагами (включая прочие государственные ценные бумаги) - 96,1 млрд. руб.
- прочие источники внутреннего финансирования составили (-) 27,2 млрд. руб.
- поступления от продажи имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности - 69,2 млрд. руб., или 103,0% к годовым бюджетным назначениям и к уточненной бюджетной росписи на 2004 год.
- сальдо операций с государственными запасами драгоценных металлов и драгоценных камней - 26,0 млрд. руб.;
- изменение остатков на счетах в 2004 году - (-) 661,3 млрд. руб.
- курсовая разница за 2004 год - (-) 5,8 млрд. руб.

Источники внешнего финансирования дефицита федерального бюджета составили в сумме (-) 217,3 млрд. руб. (сальдо), в том числе привлечение средств составило 44,7 млрд. руб., погашение долга - 262,0 млрд. руб.

Объем средств **Стабилизационного фонда РФ**, накопленных на 1 января 2005 года, составил 522,3 млрд. руб., что на 22,3 млрд. руб. (или на 4,5%) превысило объемы средств, установленные Федеральным законом “О федеральном бюджете на 2004 год”. Общая сумма прироста Стабилизационного фонда РФ за 2004 год составила 416,3 млрд. руб.

Е. Большакова.

Обзор нормативно-правовых актов по вопросам налогообложения в мае 2005 г.

1. Письмом ЦБ РФ 29 апреля 2005 г. N 70-Т, МФ РФ от 28 апреля 2005 г. N 01-СШ/54 разъясняется вопрос о порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к

ней задолженности после вступления в силу Положения Центрального банка Российской Федерации от 26.03.2004 N 254-П. Разъяснения касаются порядка восстановления сформированных до вступления в силу нового порядка

резервов под стандартные ссуды в случае перевода этих ссуд из 1-й группы риска во 2-5 категории качества. (Согласно ранее действовавшему порядку, установленному приказом ЦБ РФ от 30.07.97 № 62а, ссуды делились на 4 категории риска, согласно новому порядку они подразделяются на 5 категорий качества). При переходе на новый порядок следует восстанавливать на доходы, не учитываемые в целях налогообложения, суммы ранее созданного под 1-ю группу риска резерва (не уменьшавшего базу по налогу на прибыль) и одновременно сформировать резерв по соответствующей группе качества (2-5). При ухудшении группы качества суммы начисленного резерва подлежат отнесению на расходы, уменьшающие налоговую базу. Аналогичный подход следует применять при реклассификации ссуд первой группы риска в первую категорию качества, но без отнесения сумм резерва на уменьшение налогооблагаемой базы. По новому порядку резерв рассчитывается как размер предоставленной ссуды за минусом стоимости ее обеспечения, умноженного на корректирующий коэффициент качества обеспечения (1 или 0,5).

Разъясняется также, что на расходы, уменьшающие базу налогообложения прибыли, относятся в том числе отчисления в резервы, сформированные под активы (включая числившиеся на балансе по состоянию на 1 августа 2004 года) в виде денежных требований и требований, вытекающих из сделок с финансовыми инструментами, признаваемых ссудами:

- предоставленные кредиты (займы), размещенные депозиты, в том числе межбанковские кредиты (депозиты, займы), прочие размещенные средства, включая требования на получение (возврат) долговых ценных бумаг, акций и векселей, предоставленных по договору займа;
- учтенные векселя;
- суммы, уплаченные кредитной организацией бенефициару по банковским гарантиям, но не взысканные с принципала;
- денежные требования кредитной организации по сделкам финансирования под уступку денежного требования (факторинг);
- требования кредитной организации по приобретенным по сделке правам (требованиям) (уступка требования);
- требования кредитной организации по приобретенным на вторичном рынке закладным;

- требования кредитной организации по сделкам продажи (покупки) финансовых активов с отсрочкой платежа (поставки финансовых активов);
- требования кредитной организации к плательщикам по оплаченным аккредитивам (в части непокрытых экспортных и импортных аккредитивов);
- требования к контрагенту по возврату денежных средств по второй части сделки по приобретению ценных бумаг или иных финансовых активов с обязательством их обратного отчуждения в случае, если ценные бумаги, выступающие предметом указанной сделки, являются неотируемыми в соответствии с нормативными актами Банка России или если иные финансовые активы, являющиеся предметом указанной сделки, не обращаются на организованном рынке, а также если в соответствии с условиями указанной сделки существуют ограничения на отчуждение ценных бумаг или иных финансовых активов их приобретателем;
- требования кредитной организации (лизингодателя) к лизингополучателю по операциям финансовой аренды (лизинга).

2. Письмом ФНС от 27 апреля 2005 г. N КБ-6-24/351 разъясняется, что налогоплательщики (организации и ПБОЮЛ) согласно п. 2 статьи 23 НК РФ обязаны сообщать в налоговый орган по месту своего нахождения (месту жительства) об открытии или закрытии текущих валютных, транзитных валютных и специальных транзитных валютных счетов.

При этом счета, об открытии которых следует сообщать, поименованы в Инструкции Банка России от 07.06.2004 N 116-И "О видах специальных счетов резидентов и нерезидентов". Эта инструкция предусматривает открытие уполномоченными банками физическим лицам, юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям специальных банковских счетов в иностранной валюте "Ф", "P1" и "P2" для операций, связанных с расчетами и переводами при предоставлении кредитов и займов в иностранной валюте резидентами нерезидентам, расчетами и переводами при получении кредитов и займов в иностранной валюте резидентами от нерезидентов, операций с внешними ценными бумагами, включая расчеты и переводы, связанные с передачей внешних ценных бумаг (прав, удостоверенных внешними ценными бумагами), исполнение резидентами обязательств по внешним ценным бумагам.

Специальные валютные банковские счета резидентов открываются на отдельных лицевых счетах балансового счета N 40819 "Специальные банковские счета резидентов в иностранной валюте" кредитных организаций.

Поскольку они соответствуют признакам, установленным в статье 11 Кодекса для понятия «банковский счет (счета)», то установленная пунктом 2 статьи 23 и пунктом 1 статьи 86 НК обязанность направлять соответствующие уведомления в налоговые органы, распространяется и на счета типа "P1" и "P2".

3. Информационное письмо ФНС РФ «ОБ ИСЧИСЛЕНИИ НАЛОГОВОЙ СТАВКИ НА-

ЛОГА НА ДОБЫЧУ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ ЗА АПРЕЛЬ 2005 ГОДА» от 18.05.2005 г. № ГВ-6-21/414@

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

- средняя цена на нефть сорта «Юралс» на средиземноморском и роттердамском рынках нефтяного сырья - 46,86 доллара США за баррель;

- значение коэффициента Кц - 4,0356;

- налоговая ставка с учетом коэффициента Кц - 1690,9164 руб. за тонну.

Л. Анисимова

Обзор экономического законодательства за май 2005 года

В мае был принят Закон, изменяющий порядок и сроки, связанные с реализацией гражданами права выбора управляющей компании или негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, и на переход в Пенсионный фонд РФ из негосударственного пенсионного фонда; утверждены правила выплаты в 2005 году предварительной компенсации (компенсации) отдельным категориям граждан Российской Федерации по вкладам в Сбербанке РФ по состоянию на 20 июня 1991 года; в новой редакции изложены нормы расходов организаций на выплату суточных за каждый день нахождения в заграничной командировке; Налоговой службой утвержден порядок организации работы по представлению отсрочки, рассрочки, налогового кредита, инвестиционного налогового кредита по уплате налогов и сборов, а также пени.

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ «ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ СРЕДСТВ ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ НАКОПИТЕЛЬНОЙ ЧАСТИ ТРУДОВОЙ ПЕНСИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ», «О НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДАХ» И «ОБ ИНДИВИДУАЛЬНОМ (ПЕРСОНИФИЦИРОВАННОМ) УЧЕТЕ В СИСТЕМЕ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ» от 09.05.2005 г. № 48-ФЗ

Принятый Закон изменяет порядок и сроки, связанные с реализацией гражданами права выбора управляющей компании или негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, и на переход в Пенсионный фонд РФ из негосударственного пенсионного фонда.

Так, изменен срок выполнения Пенсионным фондом РФ ежегодной обязанности направлять застрахованным лицам информацию о состоянии специальной части их индивидуальных лицевых счетов и о результатах инвестирования средств пенсионных накоплений - эта информация должна направляться гражданам не позднее 1 сентября (ранее - не позднее 1 июля). В то же время заявление застрахованного лица о выборе управляющей компании должно быть направлено в Пенсионный фонд РФ не позднее 31 декабря текущего года, а не 1 октября, как было установлено ранее, и рассмотрено Пенсионным фондом до 1 марта следующего года, а не до 1 декабря текущего. Аналогичным образом изменены сроки для перехода застрахованного лица из негосударственного пенсионного фонда в Пенсионный фонд РФ.

В связи с изменением календарных сроков информирования застрахованного лица и выбора им управляющей компании изменен порядок расчета суммы пенсионных накоплений, передаваемых с участием Пенсионного фонда РФ от одной управляющей компании другой. В случае замены управляющей компании застрахованным лицом сумма накоплений рассчитывается по состоянию на 1 января года, следующего за годом подачи заявления о выборе управляющей компании, а не на 1 января «текущего года», т.е. с учетом изменений этой суммы, произошедших за год.

Изменен порядок подачи застрахованным лицом заявления о выборе управляющей компании, переходе из Пенсионного фонда РФ в негосударственный пенсионный фонд либо наоборот или из одного негосударственного пенсионного фонда в другой. Формы соответствующих заявлений и инструкции по их заполнению на-

правляются застрахованным лицам вместе с информацией о состоянии лицевых счетов и результатах инвестирования пенсионных накоплений не позднее 1 сентября текущего года. Застрахованное лицо может направить заявление в Пенсионный фонд РФ или в его территориальный орган, причем в отличие от ранее установленного порядка - в любой территориальный орган, а не только по месту жительства; заявление в Пенсионный фонд РФ - также и в электронной форме. В случае подачи застрахованным лицом в Пенсионный фонд РФ в течение установленного срока более одного заявления о переходе из одного фонда в другой или подачи заявления о переходе в фонд и заявления о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании) Пенсионный фонд РФ принимает решение об удовлетворении заявления или об отказе в его удовлетворении (при нарушении порядка подачи заявления, выборе фонда, у которого аннулирована лицензия, и т.д.) по заявлению с самой поздней датой поступления в Пенсионный фонд РФ. Ранее действовавшая редакция Федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах» регламентировала порядок разрешения подобных случаев только для случаев подачи в течение года нескольких заявлений о переходе из Пенсионного фонда РФ в негосударственные пенсионные фонды, причем иным образом - к рассмотрению принималось заявление с самой ранней датой регистрации в органе Пенсионного фонда РФ.

Важное изменение касается застрахованных лиц - мужчин, достигших 55 лет, и женщин, достигших 50 лет. Порядок реализации права на переход из одного негосударственного пенсионного фонда в другой для этой категории граждан должен быть установлен отдельным федеральным законом; аналогичная норма ранее была установлена в отношении реализации права этих граждан на переход из Пенсионного фонда РФ в негосударственный пенсионный фонд или из негосударственного пенсионного фонда в Пенсионный фонд РФ.

Внесенными изменениями регламентирован порядок выплаты правопреемникам умершего застрахованного лица (специально указанным им ранее лицам либо близким родственникам, перечисленным в Федеральном законе «О трудовых пенсиях в Российской Федерации») средств пенсионных накоплений. Средства пенсионных накоплений выплачиваются правопреемникам при условии обращения за выплатой в Пенсионный фонд РФ или негосударственный пенсионный фонд в течение шести месяцев со

дня смерти застрахованного лица. Пропущенный срок может быть восстановлен в судебном порядке. Порядок обращения правопреемников умерших застрахованных лиц за выплатами, порядок, сроки и периодичность осуществления выплат, а также порядок расчета сумм выплат устанавливаются Правительством РФ. Правительством РФ также должен быть установлен порядок передачи средств пенсионных накоплений из негосударственного пенсионного фонда в Пенсионный фонд РФ в случае отсутствия правопреемников умершего застрахованного лица.

II. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «О ВЫПЛАТЕ В 2005 ГОДУ ОТДЕЛЬНЫМ КАТЕГОРИЯМ ГРАЖДАН РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЙ КОМПЕНСАЦИИ (КОМПЕНСАЦИИ) ПО ВКЛАДАМ В СБЕРЕГАТЕЛЬНОМ БАНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 27.04.2005 г. № 258

Утверждены правила выплаты в 2005 году предварительной компенсации (компенсации) отдельным категориям граждан Российской Федерации по вкладам в Сбербанке РФ по состоянию на 20 июня 1991 года, являющимся гарантированными сбережениями в соответствии с Федеральным законом от 10.05.1995 № 73-ФЗ «О восстановлении и защите сбережений граждан Российской Федерации».

Предварительная компенсация в размере до 1 тыс. рублей выплачивается гражданам по 1950 год рождения включительно, инвалидам I группы, инвалидам II группы по 1960 год рождения включительно, а также родителям и опекунам детей-инвалидов, инвалидов с детства и 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. Выплата предварительной компенсации по вкладам граждан Российской Федерации 1949 - 1950 годов рождения (в том числе наследникам первой очереди, относящимся к указанным категориям граждан) производится с 1 сентября 2005 года. Гражданам Российской Федерации по 1938 год рождения включительно и инвалидам I группы (в том числе наследникам, относящимся к указанным категориям граждан), родителям и опекунам детей-инвалидов и инвалидов с детства, а также по целевым вкладам на

детей и вкладам на детей-сирот и детей, оставшихся без попечения родителей, выплачивается компенсация в размере остатка вкладов по состоянию на 20 июня 1991 года.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В НОРМЫ РАСХОДОВ ОРГАНИЗАЦИЙ НА ВЫПЛАТУ СУТОЧНЫХ ЗА КАЖДЫЙ ДЕНЬ НАХОЖДЕНИЯ В ЗАГРАНИЧНОЙ КОМАНДИРОВКЕ, В ПРЕДЕЛАХ КОТОРЫХ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ НАЛОГОВОЙ БАЗЫ ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ ОРГАНИЗАЦИЙ ТАКИЕ РАСХОДЫ ОТНОСЯТСЯ К ПРОЧИМ РАСХОДАМ, СВЯЗАННЫМ С ПРОИЗВОДСТВОМ И РЕАЛИЗАЦИЕЙ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ ПОСТАНОВЛЕНИЕМ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 8 ФЕВРАЛЯ 2002 Г. № 93» от 13.05.2005 г. № 299

Вступает в силу с 01.01.2006 г.

В новой редакции изложены нормы расходов организаций на выплату суточных за каждый день нахождения в заграничной командировке, в пределах которых при определении налоговой базы по налогу на прибыль организаций такие расходы относятся к прочим расходам, связанным с производством и реализацией, установленные Постановлением Правительства РФ от 08.02.2002 г. № 93. В частности, при командировании на срок до 60 дней установлены следующие нормы суточных по: Австрии – 66 долл. США, Афганистану – 80 долл. США, Бельгии – 64 долл. США, Великобритании – 69 долл. США, Германии – 65 долл. США, Израилю – 70 долл. США, Италии – 65 долл. США, США – 72 долл. США.

3. «О ПОРЯДКЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ РАСЧЕТОВ И ПЕРЕВОДОВ МЕЖДУ РЕЗИДЕНТАМИ И НЕРЕЗИДЕНТАМИ ПРИ ПРЕДОСТАВЛЕНИИ РЕЗИДЕНТАМИ НЕРЕЗИДЕНТАМ КОММЕРЧЕСКИХ КРЕДИТОВ НА СРОК БОЛЕЕ 180 КАЛЕНДАРНЫХ ДНЕЙ В ВИДЕ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОЙ ОПЛАТЫ В СВЯЗИ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ВНЕШНЕТОРГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ» от 16.05.2005 г. № 302

Установлено, что расчеты и переводы между резидентами и нерезидентами при предоставлении резидентами коммерческих кредитов на срок более 180 календарных дней в виде предварительной оплаты в связи с осуществлением внешнеторговой деятельности осуществляются при условии резервирования резидентом на срок до исполнения нерезидентом обязательств, но не более 15 календарных дней, суммы, равной в эквиваленте 10% определенной на день резервирования суммы осуществленной предва-

рительной оплаты за вычетом суммы полученного встречного предоставления. При этом настоящее Постановление не распространяется на валютные операции движения капитала, осуществляемые между кредитными организациями.

III. ПРИКАЗЫ, ИНСТРУКЦИИ И РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Приказ ФНС РФ «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОРЯДКА ОРГАНИЗАЦИИ РАБОТЫ ПО ПРЕДСТАВЛЕНИЮ ОТСРОЧКИ, РАССРОЧКИ, НАЛОГОВОГО КРЕДИТА, ИНВЕСТИЦИОННОГО НАЛОГОВОГО КРЕДИТА ПО УПЛАТЕ НАЛОГОВ И СБОРОВ, А ТАКЖЕ ПЕНИ» от 30.03.2005 г. № САЭ-3-19/127

Зарегистрировано в Минюсте РФ 20.05.2005 № 6604.

Отсрочка, рассрочка, налоговый кредит, инвестиционный налоговый кредит предоставляются в части сумм налогов и сборов, а также пени (сумма задолженности), подлежащих зачислению в федеральный, региональный и местные бюджеты, обязательства по уплате которых возникли после введения в действие части первой Налогового кодекса Российской Федерации.

Установлен порядок изменения срока уплаты налогов и сборов, а также пени, который может осуществляться в форме отсрочки, рассрочки, налогового кредита и инвестиционного налогового кредита. Дифференцированы перечни документов, представляемых в обязательном порядке в случае обращения налогоплательщика с просьбой об изменении срока уплаты федеральных налогов и сборов, а также пени, и региональных и местных налогов и сборов, а также пени. Кроме того, в зависимости от основания обращения налогоплательщика об изменении срока уплаты налогов и сборов указаны документы, представляемые налогоплательщиком и подтверждающие наличие соответствующего основания, указанного в пункте 2 статьи 64 или в пункте 1 статьи 67 Налогового кодекса РФ. Также определен порядок взимания процентов за предоставленные отсрочку, рассрочку, налоговый кредит, инвестиционный налоговый кредит.

Особо рассмотрен порядок оформления договора поручительства, представляемого заинтересованным лицом для получения отсрочек, рассрочек, налоговых кредитов и инвестиционных налоговых кредитов по уплате федеральных налогов и сборов, а также пени при наличии угрозы банкротства такого лица в случае единовременной выплаты им налога, либо если имущественное положение физического лица

исключает возможность единовременной уплаты налога, либо если производство и (или) реализация товаров, работ или услуг этим лицом носит сезонный характер. Приведены формы

документов, которыми оформляются те или иные решения налогоплательщика, связанные с изменением срока уплаты налогов и сборов.

И. Толмачева

Статистическое приложение
