

# Институт Экономики Переходного Периода

## ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

**ИЮНЬ 2003 ГОДА**

---

**В этом выпуске:**

О ходе экономических реформ в мае - июне 2003 года.....	2
Состояние государственного бюджета.....	5
Денежно-кредитная политика .....	10
Финансовые рынки.....	12
Состояние платежей и расчетов предприятий и организаций .....	21
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции.....	28
Конъюнктура промышленности .....	31
Иностранные инвестиции в российскую экономику .....	33
Регионы: привлечение иностранных инвестиций .....	36
Внешняя торговля .....	39
Прогноз некоторых макроэкономических показателей.....	41
Обзор экономического законодательства за июнь 2003 года .....	43
Статистическое приложение .....	49

---

**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.*

## О ходе экономических реформ в мае - июне 2003 года

6 июня Минэкономразвития России в очередной (и, скорее всего, последний) раз внесло в Правительство Российской Федерации проект новой среднесрочной программы Правительства на 2003-2005 годы, откорректированной с учетом Послания Президента Федеральному Собранию. В начале июля программа должна быть принята распоряжением Правительства. Президент подписал важнейший для административной реформы закон «О системе государственной службы в Российской Федерации». Дума перед уходом на каникулы приняла в трех чтениях ряд важнейших законов, в том числе в сфере налоговой реформы.

6 июня 2003 г. в Правительство Российской Федерации внесен доработанный проект программы социально-экономического развития на среднесрочную перспективу (2003-2005 годы). В нем хоть и учтены положения Послания Президента, но об удвоении ВВП не сказано ни слова. Впрочем, это и справедливо, поскольку 2010 год остается далеко за пределами временного горизонта программы. В то же время, в проект программы добавлен новый раздел «Сроки проведения реформы», являющийся главным новшеством, по сравнению с предыдущей версией – в ней оговорены предельно сжатые сроки реализации ряда ключевых реформ (в том числе административной, налогово-бюджетной и т.д.), что, по мнению авторов программы, является необходимым условием ускорения темпов экономического роста. В июле представленный проект программы, скорее всего, будет утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации, но какова будет окончательная редакция текста, сказать трудно, поскольку, например, внесенная Минэкономразвития России в апреле предыдущая версия проекта программы подверглась в Аппарате Правительства существенной «редакционной правке».

Из основных направлений проводимых Правительством реформ в мае-июне можно выделить следующие.

В рамках проводимой реформы государственной службы в мае 2003 г. Президентом Российской Федерации подписан федеральный закон «О системе государственной службы в Российской Федерации». Законом определяются правовые и организационные основы системы государственной службы Российской Федерации.

Существенной проблемой для малого бизнеса является значительное количество различных проверок и инспекций. В мае 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации принят в первом чтении проект федерального закона «О внесении изменений и дополнений в статью 7 Федерального закона «О защите прав юридических лиц и индивидуальных предпринимателей при проведении государственного контроля (надзора)», внесенный Правительством Российской Федерации. В соответствии с законопроектом планируется ввести мораторий на плановые проверки для малых предприятий на первые три года их работы.

В мае 2003 г. принято постановление Правительства Российской Федерации «Об уполномоченном федеральном органе исполнительной власти в области использования электронной цифровой подписи». В соответствии с данным постановлением функции уполномоченного федерального органа исполнительной власти в области использования электронной цифровой подписи в соответствии с Федеральным законом «Об электронной цифровой подписи» возложены на Министерство Российской Федерации по связи и информатизации. Принятие постановления является важным шагом по повышению эффективности функционирования государственной системы управления.

Актуальным вопросом является развитие местного самоуправления. Одним из важнейших направлений деятельности в данной сфере является формирование необходимой законодательной базы. В июне 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации во втором чтении принят проект федерального закона «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации».

Одним из важнейших вопросов, связанных с повышением эффективности системы государственного управления, является разграничение полномочий между различными уровнями власти. В июне 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации в третьем чтении принят проект федерального закона «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных орга-

нов государственной власти субъектов Российской Федерации».

Одним из важнейших направлений деятельности Правительства Российской Федерации является продолжение налоговой реформы.

В июне 2003 г. Президентом Российской Федерации подписан федеральный закон «О внесении дополнения в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации, внесении изменений и дополнений в некоторые другие законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации», внесенный Правительством Российской Федерации. Законопроект дополняет Налоговый кодекс Российской Федерации главой «Система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции».

В июне 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации принят в первом чтении внесенный Правительством Российской Федерации проект федерального закона «О внесении изменений и дополнений в главы 21, 22, 25, 26, 26<sup>2</sup> и 26<sup>3</sup> Налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации о налогах и сборах». Данный законопроект предусматривает отмену акциза на природный газ и увеличение ставки налога на добычу полезных ископаемых при добыче природного газа, а также на индексацию ставок акцизов.

В июне 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации принят в третьем чтении внесенный Правительством Российской Федерации проекты федеральных законов «О внесении изменений и дополнений в главу 21 Налогового кодекса Российской Федерации», предполагающий снижение ставки налога на добавленную стоимость.

Одним из важнейших направлений налоговой реформы является отказ от излишнего и неэффективного контроля за расходами граждан. В июне 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации в третьем чтении принят внесенный Правительством Российской Федерации проект федерального закона «О признании утратившими силу положений законодательных актов Российской Федерации в части налогового контроля за расходами физических лиц».

В июне 2003 г. в первом чтении Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации принят пакет внесенных

Правительством Российской Федерации проектов федеральных законов, касающихся реформирования системы имущественных налогов. Законопроектами, в частности, предусматривается дополнение Налогового кодекса главой 25.1 «Налог на наследование и дарение» и главой 30 «Налог на имущество организаций».

Состояние рыночной инфраструктуры во многом определяет состояние инвестиционно-го и предпринимательского климата. Это определяет приоритетный характер институциональных и инфраструктурных реформ. Основное внимание в 2003 году уделяется реформе финансовой системы и естественных монополий.

Продолжалась работа по реформированию железнодорожного транспорта. В мае 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации приняты в первом чтении внесенные Правительством Российской Федерации проекты федеральных законов «О внесении изменений в Федеральный закон «О железнодорожном транспорте в Российской Федерации» и «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «Устав железнодорожного транспорта Российской Федерации»». Законопроекты направлены на исключение неоправданных расходов федерального бюджета и обеспечение соблюдения интересов Российской Федерации по обеспечению обороны страны и безопасности государства, а также уточнение отдельных норм данных федеральных законов. Кроме того, в мае 2003 г. постановлением Правительства Российской Федерации утвержден план мероприятий по реализации Программы структурной реформы на железнодорожном транспорте на 2003 - 2005 годы.

В области реформирования жилищно-коммунального комплекса в мае 2003 г. Президентом Российской Федерации подписан федеральный закон «О внесении изменений и дополнений в Закон Российской Федерации «Об основах федеральной жилищной политики» и другие законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования системы оплаты жилья и коммунальных услуг».

В июне 2003 г. в третьем чтении Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации принят проект федерального закона «О связи» (новая редакция), внесенный Правительством Российской Федерации.

Для российских предпринимателей важным вопросом является охрана и оборот информации, относящейся к коммерческой тайне. В мае 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации в первом чтении принят внесенный Правительством Российской Федерации проект федерального закона «О коммерческой тайне». Законопроект регулирует отношения, связанные с отнесением информации к коммерческой тайне, оборотом такой информации и охраной ее конфиденциальности.

Без повышения открытости экономики невозможно обеспечить высокие темпы качественного экономического роста. Основными направлениями деятельности Правительства Российской Федерации в данной сфере являются: завершение приведения законодательства Российской Федерации в соответствие с нормами и правилами ВТО, дальнейшая либерализация внешнеэкономической сферы и ряд других.

В мае 2003 г. Президентом Российской Федерации подписан Таможенный кодекс Российской Федерации, соответствующий нормам и правилам ВТО.

Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации в июне 2003 г. во втором чтении принят внесенный Правительством Российской Федерации проект федерального закона «О специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мерах при импорте товаров», в котором меры защиты российских производителей от импорта полностью приведены в соответствие с нормами и правилами ВТО.

Большое внимание уделялось социальной сфере. Основные задачи на 2003 год - реформирование здравоохранения и образования, в наибольшей степени определяющие качество человеческого капитала, а также продолжение пенсионной реформы.

Продолжалась работа по принятию нормативных правовых актов, необходимых для реализации пенсионной реформы.

В июне 2003 г. принято постановление Правительства Российской Федерации, касающееся реализации права застрахованного лица на выбор инвестиционного портфеля (управляю-

щей компании) в соответствии с Федеральным законом «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации». Этим постановлением, в частности, утверждены Правила информирования застрахованных лиц о состоянии специальной части индивидуально-лицевого счета и подачи застрахованными лицами заявлений о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании).

В июне 2003 г. Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации в третьем чтении принят внесенный Правительством Российской Федерации проект федерального закона «О внесении изменений и дополнений в федеральный закон «О минимальном размере оплаты труда». Законопроектом предлагается увеличить с 1 октября 2003 г. минимальный размер оплаты труда до 600 рублей в месяц.

Кроме того, в июне 2003 г. Правительством Российской Федерации внесен в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации проект федерального закона «О внесении дополнения в статью 1 Федерального закона «О тарифной ставке (окладе) первого разряда Единой тарифной сетки по оплате труда работников организаций бюджетной сферы». Законопроект предусматривает установление тарифной ставки первого разряда ЕТС с 1 октября 2003 г. в сумме 600 рублей.

В сфере образования одним из важнейших направлений деятельности является введение профильного образования в общеобразовательных учреждениях, реализующих программы среднего (полного) общего образования, что позволит более полно учитывать потребности рынка труда и создаст условия для обеспечения сознательного выбора учащимися будущей профессии. В июне 2003 г. Правительством Российской Федерации принято постановление о проведении данного эксперимента. Целью проводимого эксперимента является создание системы специализированной подготовки (профильного обучения) учащихся в старших классах общеобразовательной школы, апробация нового содержания и форм организации учебного процесса.

*О. Фомичев*

## Состояние государственного бюджета

За первые четыре месяца 2003 г. доходы федерального бюджета по кассовому исполнению составили 21% ВВП,

расходы 17,7% ВВП (Таблица 1). В результате чего бюджетный профицит составил 3,3% ВВП.

Таблица 1

### Исполнение федерального бюджета Российской Федерации (в % ВВП<sup>1</sup>, по кассовому исполнению).

	IV'02	V'02	VI'02	VII'02	VIII'02	IX'02	X'02	XI'02	XII'02	I'03	II'03	III'03	IV'03	V'03
<b>Доходы</b>														
Налог на прибыль	1,9%	1,9%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	1,7%	1,6%	1,6%	1,2%	1,1%	1,4%	1,5%	
Подоходный налог	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Единый социальный налог	3,9%	3,6%	3,5%	3,5%	3,3%	3,2%	3,1%	3,1%	3,1%	2,4%	2,7%	2,8%	2,9%	
Косвенные налоги	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,1%	9,0%	8,9%	8,9%	8,9%	11,2%	10,1%	9,9%	9,6%	
НДС	6,9%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	8,5%	7,4%	7,2%	7,2%	
Акцизы	2,4%	2,3%	2,3%	2,2%	2,1%	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%	2,7%	2,7%	2,6%	2,4%	
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%	2,8%	2,8%	2,9%	3,0%	3,4%	3,4%	3,4%	3,5%	
Прочие налоги, сборы и платежи	8,7%	8,4%	1,8%	2,0%	2,0%	2,0%	2,1%	2,1%	2,1%	0,5%	1,7%	2,0%	2,2%	
Итого налогов и платежей**	19,9%	19,6%	19,3%	19,4%	18,9%	18,5%	18,6%	18,5%	18,6%	18,8%	19,0%	19,4%	19,6%	
Неналоговые доходы	1,3%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,6%	1,4%	1,4%	17,5%	8,5%	1,3%	1,2%	
<b>Всего доходы</b>	<b>21,2%</b>	<b>20,9%</b>	<b>20,6%</b>	<b>20,9%</b>	<b>20,4%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,2%</b>	<b>20,1%</b>	<b>20,1%</b>	<b>20,8%</b>	<b>20,6%</b>	<b>20,9%</b>	<b>21,0%</b>	<b>21,3%</b>
<b>Расходы</b>														
Государственное управление	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	
Национальная оборона	2,3%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,4%	2,4%	2,5%	2,7%	1,5%	2,1%	2,6%	2,7%	
Международная деятельность	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	-0,3%	0,0%	0,2%	0,2%	
Судебная власть	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	1,7%	1,1%	1,4%	1,7%	1,7%	
Фундаментальные исследования	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	
Услуги народному хозяйству	0,5%	0,6%	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%	1,2%	1,3%	1,5%	0,2%	0,4%	0,5%	0,6%	
Социальные услуги	5,3%	5,2%	5,2%	5,2%	5,1%	4,9%	5,5%	5,6%	5,6%	1,5%	1,8%	2,0%	2,3%	
Обслуживание государственного долга	2,6%	2,5%	2,4%	2,3%	2,4%	2,4%	2,2%	2,0%	2,0%	1,7%	2,9%	3,0%	2,3%	2,1%
Прочие расходы	3,9%	4,0%	4,0%	4,0%	3,9%	3,8%	3,9%	3,9%	3,8%	6,6%	7,1%	7,0%	7,0%	
<b>Всего расходов</b>	<b>16,9%</b>	<b>17,1%</b>	<b>17,2%</b>	<b>17,2%</b>	<b>17,1%</b>	<b>16,9%</b>	<b>17,8%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,7%</b>	<b>12,7%</b>	<b>16,4%</b>	<b>17,7%</b>	<b>17,7%</b>	<b>17,9%</b>
<b>Профицит (+) / дефицит (-)</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,4%</b>
Внутреннее финансирование	-2,0%	-1,8%	-1,6%	-1,8%	-1,3%	-1,2%	-0,5%	-0,2%	0,6%	-6,6%	-1,7%	-1,0%	-1,0%	-0,2%
Внешнее финансирование	-2,3%	-1,9%	-1,8%	-1,9%	-1,9%	-1,9%	-1,9%	-1,9%	-2,0%	-1,4%	-2,5%	-2,2%	-2,3%	-3,2%
<b>Общее финансирование</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-3,4%</b>

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

По сравнению с январем-апрелем 2002 г. доходная часть бюджета в январе-апреле текущего года сократилась на 0,2 п.п. ВВП, расходная в свою очередь увеличилась на 0,8 п.п. в результате чего профицит соответственно сократился на 0,9 п.п. В то же время без учета

ЕСН доходы бюджета увеличились на 0,8 п.п. ВВП и составили 18,1% ВВП.

Основная часть федеральных налоговых доходов приходится на поступления от НДС – 34,2% от всех налоговых доходов, что почти на 2 п.п. больше аналогичного показателя 2002 года.

<sup>1</sup> Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

По предварительной информации, кассовое исполнение доходов федерального бюджета в январе-мае 2003 года составило 21,3% ВВП, что на 0,4 п.п. ВВП больше уровня доходов января-мая 2002 года. В то же время кассовое исполнение расходов составило 17,9% ВВП (в 2002 – 17,1% ВВП), соответственно профицит составляет 3,4% ВВП (3,8% ВВП – в 2002).

По предварительной оценке Министерства финансов федеральный бюджет по осуществленному финансированию (исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме средств, перечисленных Феде-

ральным Казначейством на счета бюджетополучателей. Кассовое исполнение бюджета равно сумме израсходованных бюджетополучателями средств со своих счетов) за январь-май 2003 года был исполнен по расходам на уровне 19,9% ВВП (Таблица 2), тогда как на 1 июня 2002 года этот показатель был равен 19,4% ВВП. В итоге профицит бюджета по осуществленному финансированию за первые пять месяцев 2003 года также снизился по сравнению с аналогичным периодом 2002 года на 0,1 п.п. и стал равен 1,3% ВВП.

Таблица 2

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

	III'02	IV'02	V'02	VI'02	VII'02	VIII'02	IX'02	XI'02	I'03	II'03	III'03	IV'03	V'03
Всего доходов	20,9%	21,2%	20,8%	20,5%	20,5%	20,5%	20,0%	20,1%	21,4%	21,2%	20,9%	21,0%	21,3%
Государственное управление	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
Национальная оборона	2,4%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	3,2%	3,3%	3,2%	3,1%
Международная деятельность	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	-0,4%	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%
Судебная власть	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,4%	1,5%	1,5%	1,6%	1,9%	1,6%	1,6%	1,7%	1,9%	2,3%	2,3%	2,2%	2,2%
Фундаментальные исследования	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Услуги народному хозяйству	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,0%	1,5%	0,6%	0,8%	0,9%	0,9%	1,0%
Социальные услуги	5,3%	5,9%	5,7%	5,5%	5,6%	5,4%	5,2%	5,7%	2,6%	2,8%	2,7%	2,9%	2,7%
Обслуживание государственного долга	3,4%	2,7%	2,5%	2,4%	2,6%	2,4%	2,4%	2,0%	1,7%	3,0%	3,0%	2,3%	2,1%
Прочие расходы	3,9%	4,0%	4,6%	4,2%	4,0%	4,0%	4,0%	3,8%	7,0%	7,8%	7,3%	7,3%	7,4%
Всего расходов	18,6%	19,1%	19,4%	18,9%	19,1%	18,6%	18,2%	18,7%	16,9%	21,1%	20,8%	20,2%	19,9%
Профицит (+) / дефицит (-)	2,3%	2,1%	1,4%	1,6%	1,4%	1,8%	1,7%	1,4%	4,5%	0,1%	0,1%	0,8%	1,3%

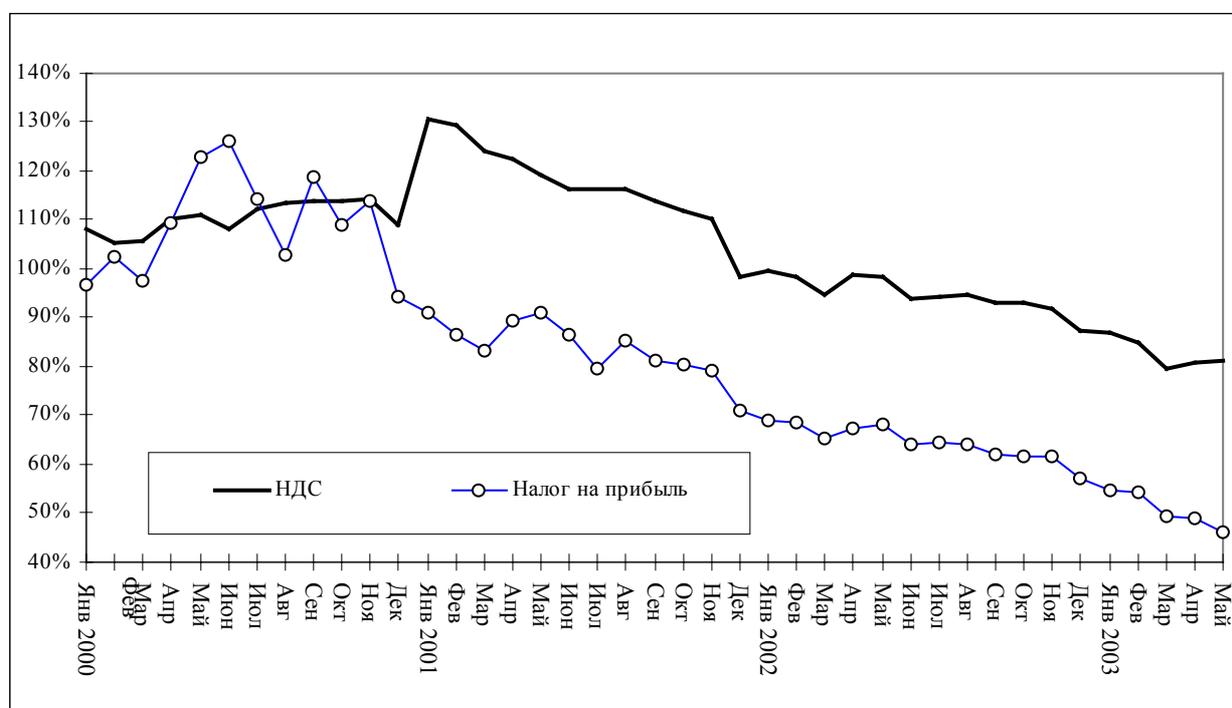
По данным МНС в апреле 2003 года сумма налоговых поступлений в федеральный бюджет составила 103,1 млрд. рублей (без учета единого социального налога). В реальном вы-

ражении они составили 234,3% к уровню января 1999 года, в то время как аналогичный показатель в 2002 году был равен 239,6%, а 2001 – 252,2% (Таблица 3).

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

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

\* Без учета ЕСН.



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

Динамика реальной задолженности по основным налогам с июня 1999 г. представлена на Рисунке 1. Задолженность по платежам в федеральный бюджет на 1 июня 2003 г. по НДС достигла 238,5 млрд. рублей, увеличившись почти на 2,5 млрд. руб. по сравнению с предыдущим месяцем, и по налогу на прибыль

– 30,6 млрд. рублей. Несмотря на небольшое увеличение задолженности по НДС за последние два месяца динамика последних двух лет в целом свидетельствует о постепенном снижении уровня накопленной задолженности не только по налогу на прибыль, но и по налогу на добавленную стоимость.

<sup>2</sup> Январь 1999 года был произвольно выбран в качестве базы для сравнения.

Таблица 4

## Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП).

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

\* Без учета ЕСН

Доходы консолидированного бюджета за апрель 2003 года составили 33,4% ВВП, из них налоговые (без учета ЕСН) – 27,4% ВВП (Таблица 4). Расходы консолидированного бюджета выросли по сравнению с уровнем апреля 2002 года на 0,4 п.п. и достигли 28,8% ВВП. Профицит консолидированного бюджета в марте 2003 года достиг 4,5% ВВП, что меньше, чем в апреле 2002 года (5,3% ВВП).

**Налоговая политика**

Федеральным законом от 22 мая 2003 г. №55-ФЗ внесены изменения в статьи 217 и 224 НК РФ. Выведены из-под налогообложения подоходным налогом доходы в виде процентов по вкладам в банках, находящимся на территории РФ: в пределах ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации - по рублевым вкладам, в пределах 9 процентов годовых - по вкладам в иностранной валюте.

Письмом МНС России от 23 мая 2003 г. №НА-6-21/591 направлен для руководства и использования в работе Приказ МНС России от 21.04.2003 №БГ-3-21/203 "О внесении изменений и дополнений в Инструкцию Госналогслужбы России от 08.06.1995 №33 "О порядке исчисления и уплаты в бюджет налога на имущество предприятий".

Изменениями к Инструкции №33 касаются учета при расчетах по налогу имущества входящего в состав Единой системы газоснабжения России.

Разъясняется, что Единая система газоснабжения представляет собой имущественный производственный комплекс, который состоит из технологически, организационно и экономически взаимосвязанных и централизованно управляемых производственных и иных объектов, предназначенных для добычи, транспортировки, хранения и поставок газа, и нахо-

дится в собственности организации, созданной в соответствии с законодательством РФ (Федеральный закон от 31.03.99 №69-ФЗ "О газоснабжении в Российской Федерации").

Расчет налога по имуществу, входящему в состав Единой системы газоснабжения, осуществляет организация, имеющая на балансе указанное имущество и передает его в ОАО "Газпром". Расчет представляется ОАО "Газпром", на балансе которого учитывается имущество, входящее в состав Единой системы газоснабжения, в Межрегиональную инспекцию Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по крупнейшим налогоплательщикам №2 г. Москвы, которая рассылает копии расчета в налоговые инспекции по месту нахождения имущества для контроля за уплатой налога на имущество в бюджеты регионов.

Федеральным законом от 28 мая 2003 г. №61-ФЗ принята новая редакция Таможенного кодекса РФ.

Таможенные пошлины, налоги исчисляются и уплачиваются декларантом или иными лицами, ответственными за уплату таможенных пошлин, налогов, самостоятельно. Для целей исчисления таможенных пошлин, налогов применяются ставки в соответствии с Таможенным тарифом Российской Федерации и Налоговым кодексом Российской Федерации.

В качестве налоговой базы по ввезенным на таможенную территорию России товарам используются таможенная стоимость товаров, их количество либо иные характеристики на день применения ставок таможенных пошлин. Если определить сумму подлежащих уплате таможенных платежей невозможно сумма таможенных платежей определяется исходя из наибольшей величины ставок таможенных пошлин, налогов, количества или стоимости товаров, которые могут быть определены на основании имеющихся в таможенном органе сведений. При установлении в течение одного года со дня уплаты или выпуска точных сведений о товарах производится возврат излишне уплаченных сумм таможенных пошлин, налогов либо взыскание недоплаченных сумм.

Из суммы таможенных пошлин, налогов по ввезенным товарам на таможенную территорию РФ, вычитается уплаченная при обороте товаров сумма НДС в размере, подтвержденном документами, используемыми для расчета налога на добавленную стоимость в соответствии с законодательством РФ.

Срок уплаты таможенных пошлин, налогов при ввозе товаров - не позднее 15 дней со дня

предъявления товаров в таможенный орган. При вывозе - не позднее дня подачи таможенной декларации.

ТК предусматривает специальный механизм обеспечения уплаты таможенных платежей. Обеспечение уплаты таможенных пошлин, налогов производится лицом, ответственным за их уплату, либо любым иным лицом в пользу лица, ответственного за уплату таможенных пошлин, налогов.

Возврат обеспечения уплаты таможенных пошлин, налогов осуществляется не позднее трех дней после того, как таможенный орган удостоверится в исполнении обеспеченных обязательств, либо после прекращения деятельности налогоплательщиком (за исключением денежного залога, возврат которого регулируется отдельно).

Размер обеспечения уплаты таможенных платежей определяется таможенным органом исходя из сумм таможенных платежей, процентов, подлежащих уплате при выпуске товаров для свободного обращения или их вывозе в соответствии с таможенным режимом экспорта.

Федеральным законом от 6 июня 2003 г. №65-ФЗ в часть 2-ю НК РФ включена глава 26.4 "Система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции"

Установленный этой главой специальный налоговый режим предусматривает замену совокупности налогов и сборов, установленных законодательством Российской Федерации о налогах и сборах, разделом произведенной продукции.

В зависимости от того, распределяется между государством и инвестором прибыльная или вся произведенная продукция, устанавливаются особенности уплаты налогов. При распределении между государством и инвестором прибыльной продукции инвестор в течение срока действия соглашения освобождается от взимания налогов и сборов, установленных законодательством Российской Федерации, за исключением налога на прибыль и налога на добычу полезных ископаемых.

При распределении между государством и инвестором произведенной продукции без выделения прибыльной продукции инвестор уплачивает: ЕСН; государственную пошлину; таможенные сборы; НДС; плату за негативное воздействие на окружающую среду. От региональных и местных налогов и сборов он может быть освобожден по решению соответствующего законодательного (представительного)

органа государственной власти или представительного органа местного самоуправления

Налоговая база по соглашениям о разделе продукции определяется отдельно по каждому соглашению. Налоговая ставка при добыче нефти и газового конденсата из нефтегазокон-

денсатных месторождений составляет 340 рублей за одну тонну (с корректировкой на коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть).

*Л.Анисимова, С.Пономаренко*

## Денежно-кредитная политика

В мае 2003 года сохранилась тенденция к снижению инфляции. По итогам пяти месяцев ИПЦ вырос на 7,1%. Благодаря активной денежно-кредитной политике ЦБ РФ, в частности, расширению операций с государственными ценными бумагами на условиях обратного РЕПО, объем денежной базы в начале июня сокращался, несмотря на рост золотовалютных резервов. Ставка рефинансирования Банка России снижена до 16% годовых.

Инфляция в России в мае составила 0,8% (см. Рисунок 1). По данным Госкомстата РФ наибольший прирост цен наблюдался на платные услуги населению (+1,5%) и на продовольственные товары (+0,7%). По итогам ян-

варя-мая 2003 года инфляция снизилась до 7,1% против 8,4% в январе – мае 2002 года. Базовый индекс потребительских цен, исключая краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов, которые носят административный, событийный, а также сезонный характер, в мае составил 100,6% (с начала года – 104,0%).

По нашим прогнозам, в июне прирост потребительских цен снизился до 0,5–0,6%. Таким образом, в первом полугодии 2003 года инфляция в РФ не превысила 7,5–7,6%. Напомним, что согласно прогнозу Правительства РФ, рост ИПЦ в текущем году будет находиться в пределах 12%.

Темп прироста индекса потребительских цен в 2002-2003 гг. (% в месяц)

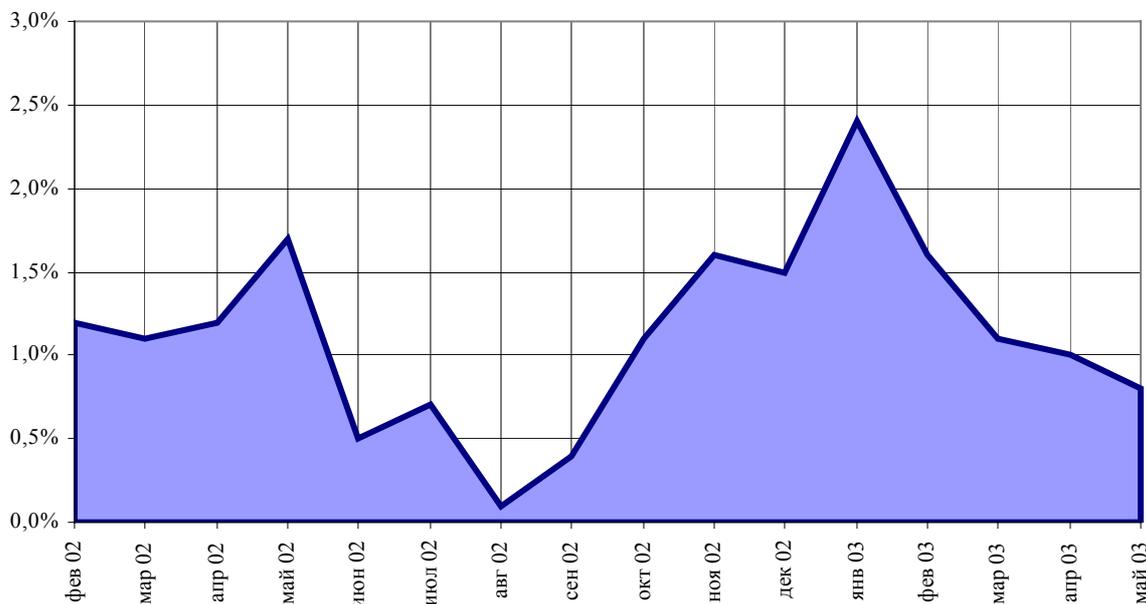


Рисунок 1

В мае текущего года золотовалютные резервы выросли по сравнению с апрелем на 8% (+4,8 млрд. долларов) (см. Рисунок 2) и достигли на 1 июня 2003 г. 64,7 миллиарда долларов. Таким образом, с начала года золотовалютные резервы увеличились на 35,4%. Однако на протяжении первых двух недель июня

наблюдалось сокращение золотовалютных резервов ЦБ РФ на 1,7% (–1,1 миллиарда долларов).

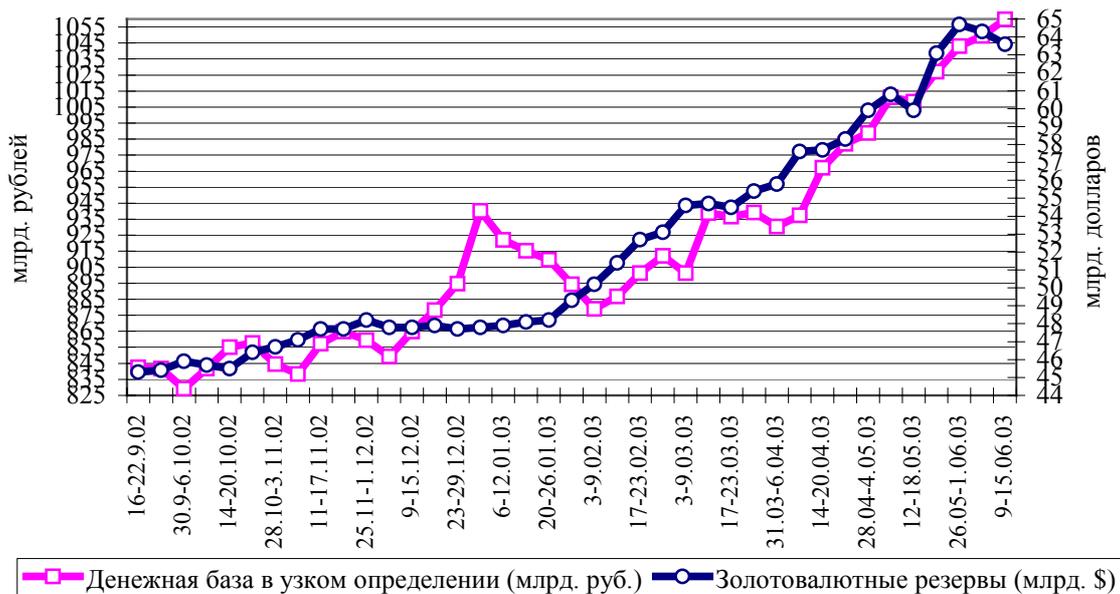
По итогам мая объем денежной базы в узком определении вырос с 988,9 до 1049,5 млрд. рублей (+6,1%) (см. Рисунок 2). За первые две недели июня, несмотря на сокращение золото-

валютных резервов, объем денежной базы увеличился еще на 4%. Таким образом, денежная база в узком определении увеличилась за пять месяцев 2003 года на 13,8%. Денежная масса  $M_2$  за январь – май текущего года выросла на 14,8%, в то время как за аналогичный период 2002 года – на 5,2% (при этом по итогам 2002

года прирост денежной массы  $M_2$  достиг 32,3%).

Объем резервных денег в мае, по предварительным данным, увеличился на 8,5% - с 1421,8 млрд рублей до 1542,6 млрд рублей. За пять месяцев текущего года этот показатель вырос на 22,18% (на начало года он составлял 1262,6 млрд рублей).

**Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов во второй половине 2002 - 2003 годах**



*Рисунок 2.*

Объем платежей России по государственному внешнему долгу, по данным Министерства финансов РФ, в июне составил 2096,7 млн долларов, в том числе в счет погашения долга – 1667,9 млн долларов, в счет его обслуживания – 428,8 млн долларов. На погашение еврооблигаций в июне было направлено 1,25 млрд долларов, на выплату процентов по ним – 352,8 млн долларов. Объем платежей РФ по долгу перед странами - официальными кредиторами, банками и фирмами в июне равнялся \$302,5 млн долларов, включая 235,8 млн долларов в счет погашения задолженности и 66,7 млн долларов – в счет выплаты процентов. По долгу перед международными финансовыми организациями Россия в июне выплатила 191,4 млн долларов, в том числе 182,1 млн долларов – в счет погашения и 9,3 млн долларов в виде процентов. 10 июня состоялось погашение и выплата последнего купона по евробондам РФ, выпущенным в 1998 г. общим номинальным объемом 1,25 млрд долларов.

Суммарный объем бумаг, размещенных в рамках Биржевого Модифицированного РЕПО (БМР) в мае 2003 года, составил 73,9 млрд руб., что на 50% меньше, чем месяцем ранее. На четырех из пяти аукционах БМР спрос на бумаги, продаваемые из портфеля ЦБ РФ с условием обратного выкупа, значительно превышал предложение. Наибольшим спросом пользовались бумаги, размещенные на срок 3 месяца. На аукционах было размещено от 52% до 97% предложенных бумаг.

В мае 2003 года Банк России заявил о намерении увеличивать срок привлечения средств от банков для более эффективной стерилизации избыточной рублевой ликвидности. 29 мая 2003 года ЦБ РФ провел депозитный аукцион на срок 3 месяца с кредитными организациями - резидентами Российской Федерации. В соответствии с решением Комитета Банка России по денежно-кредитной политике от 27 мая 2003 года ставка отсечения по результатам депозитного аукциона на срок 3 месяца не должна превышать 9 процентов годовых. 30 мая

Совет директоров ЦБ утвердил лимиты на операции обратного РЕПО (продажа банкам облигаций с условием обязательного обратного выкупа) сроком на полгода.

Банк России установил с 21 июня 2003 г. ставку рефинансирования в размере 16% годовых. Как сообщает Департамент внешних и

общественных связей ЦБ РФ, такое решение было принято Советом директоров Банка России. Процентная ставка по расчетному кредиту "овернайт" с 21 июня 2003г. также установлена в размере 16% годовых.

*П. Трунин*

## Финансовые рынки

### Рынок государственных ценных бумаг

В течение первых двух с половиной недель июня 2003 года на рынке российских валютных облигаций продолжилось повышение котировок: цены еврооблигаций достигли очередных исторических максимумов. Например, 16 июня доходность к погашению RUS-30 снизилась до 6.54% годовых, а RUS-28 – 6.29%. Рост котировок российских облигаций частично объяснялся ожиданием снижения процентных ставок в США. Далее, к 20 июня на рынке наблюдалась некоторая коррекция цен, в ре-

зультате которой котировки большинства облигаций несколько снизились. В частности, на 20 июня доходность по российским долговым обязательствам составляла: 7 транш ОВВЗ (5.41%), 5 транш ОВВЗ (4.84%), RUS-28 (6.70%), RUS-30 (6.88%), RUS-18 (6.14%).

10 июня Министерство Финансов РФ осуществил погашение в полном объеме внешнего облигационного займа Российской Федерации, выпущенного в июле 1998 г. на сумму 1.25 млрд долл. США.

Доходность к погашению ОВВЗ в марте - июне 2003 года

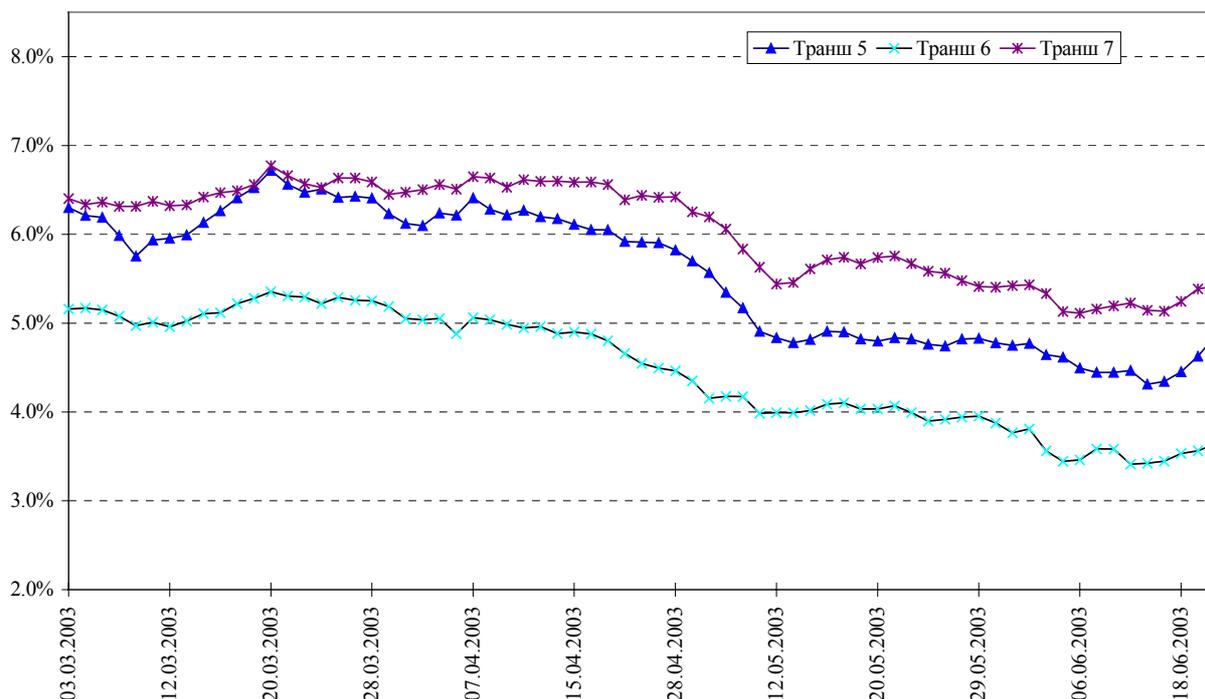
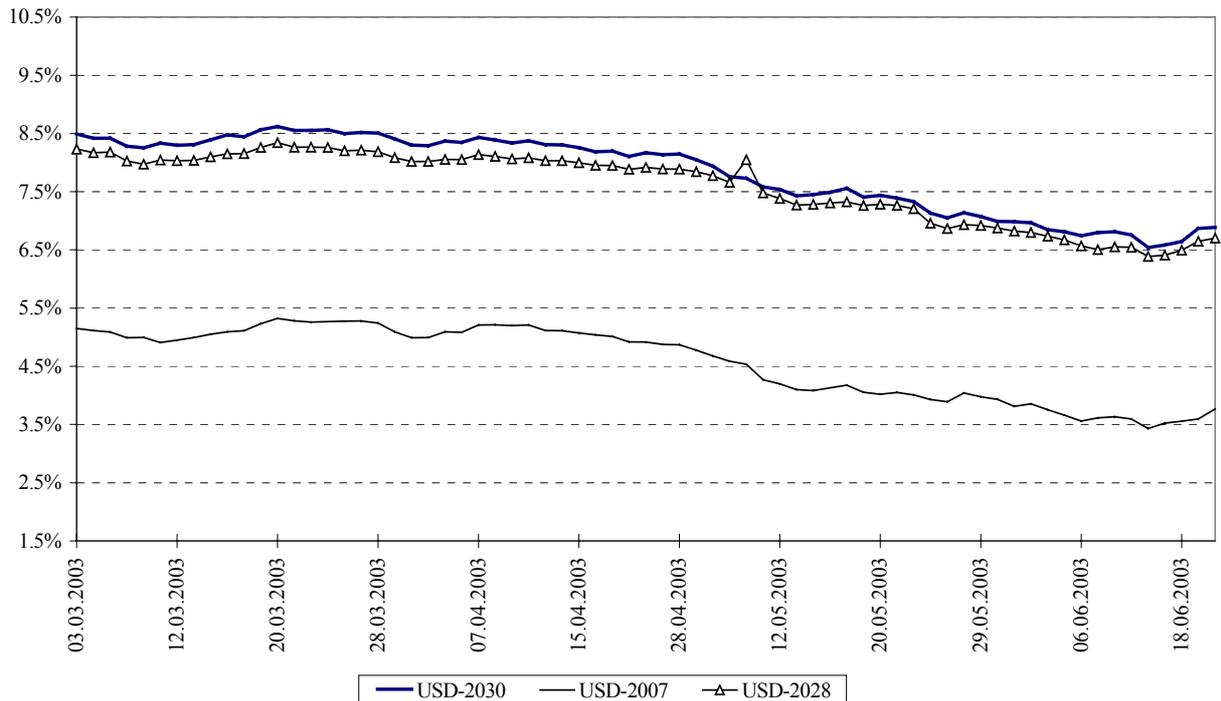


РИСУНОК 1

**Доходности к погашению российских евробондов со сроками погашения  
в 2003, 2007 и 2028 гг. в марте - июне 2003 года**



**РИСУНОК 2**

В период со 2 по 6 июня на рынке рублевого государственного долга наблюдалось некоторое снижение цен, сопровождавшееся рекордным объемом торгов. Так, средний объем вторичных торгов за данный период составил 3 млрд руб. При этом, за один день 11 июня было заключено сделок на 19.6 млрд руб., из которых 15.6 млрд руб. пришлось на продажу бумаг, размещенных в рамках биржевого модифицированного РЕПО. Общий объем торгов со 2 по 21 июня 2003 г. составил 71.7 млрд руб. Снижение цен на рынке внутреннего государственного долга можно объяснить перетоком средств на рынок акций в связи с ростом привлекательности последнего в течение данного месяца.

В первую неделю июня состоялось несколько размещений ГКО-ОФЗ. Так, 4 июня прошел аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ-АД 46014 с погашением 29 августа 2018 г. номиналом 9 млрд руб. Спрос по номиналу составил 8.43 млрд руб., а объем размещения – 5.3 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 109.532% (доходность 7.74% годовых). В этот же день состоялось размещение дополнительного выпуска ОФЗ-ФД 27023 номиналом в 7 млрд руб. и сроком погашения 20 июля 2005 г. Цена отсечения была установлена на уровне 103.05% (доход-

ность к погашению – 6.67% годовых). Спрос составил 6.5 млрд руб., объем размещения – 6 млрд руб. По состоянию на 21 июня дюрация рыночного портфеля составляла 868.16 дней.

**Рынок корпоративных ценных бумаг**

**Конъюнктура рынка акций.** В течение июня на российском рынке акций продолжался устойчивый рост котировок. Так, с 30 мая по 27 июня индекс РТС вырос на 32.19 пункта, что соответствует его приросту на 7%. В течение июня индекс достиг очередного посткризисного максимума – 502.11 пункта<sup>3</sup> (закрытие 25 июня), а оборот торгов за данный период составил \$424.5 млн. Среднедневной оборот составил \$22.3 млн, что на \$4 млн меньше (\$26.4 млн) аналогичного показателя за май текущего года. Максимальный дневной объем торгов был зафиксирован 9 июня и составил \$34.241 млн, минимальный – 5 июня (\$15.52 млн). На протяжении первой недели месяца наблюдался рост индекса РТС, до отметки 467.06 пунктов (пятница, 6 июня). После этого, 9 июня индекс вырос на 2.43 пункта, однако в течение следующих двух предпраздничных дней снизился до уровня 464.83 пунктов. После праздников на рынке наблюдался быстрый

<sup>3</sup> Последний раз индекс достигал более высокого значения 27 октября 1997 г.

рост индекса, и на 17 июня он достиг отметки в 495.50 пунктов. В течение следующих торговых дней индекс снова несколько снизился и на 21 июня составил 491.78 пункта. В конце

месяца на рынке возобновился рост котировок до психологически важной отметки в 500 пунктов.

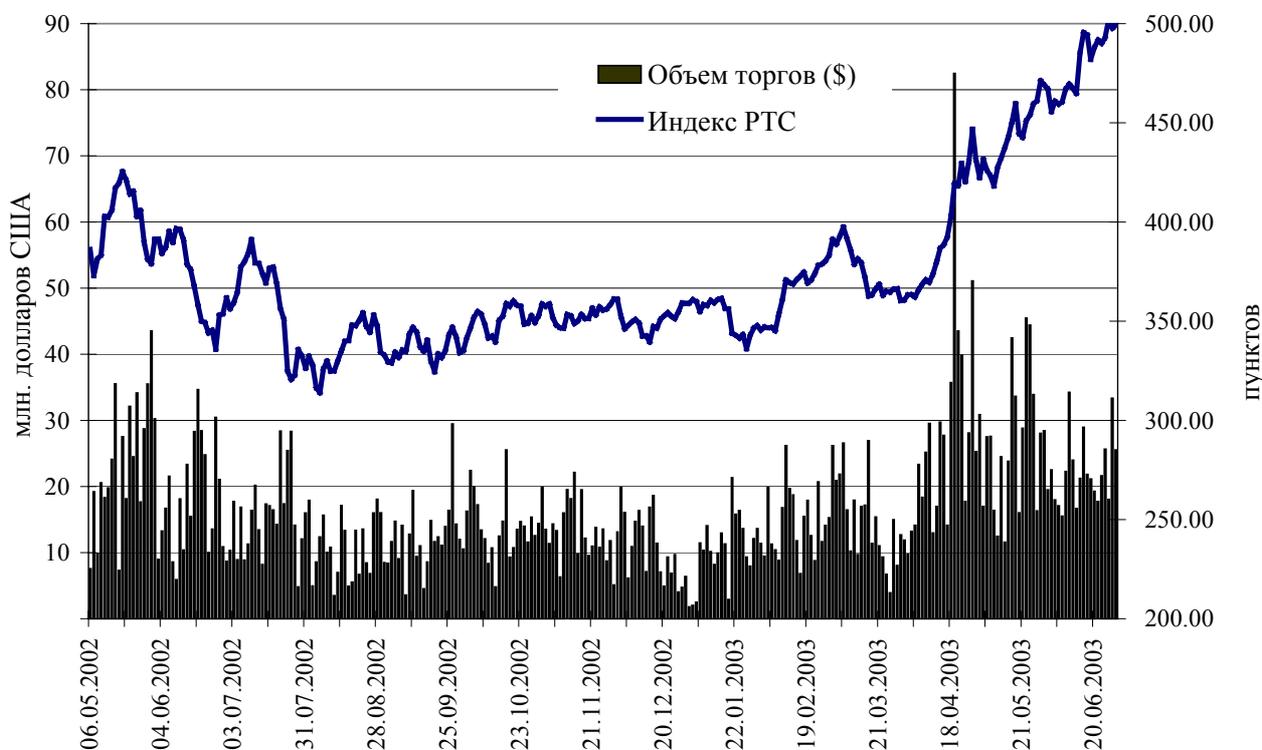


РИСУНОК 3

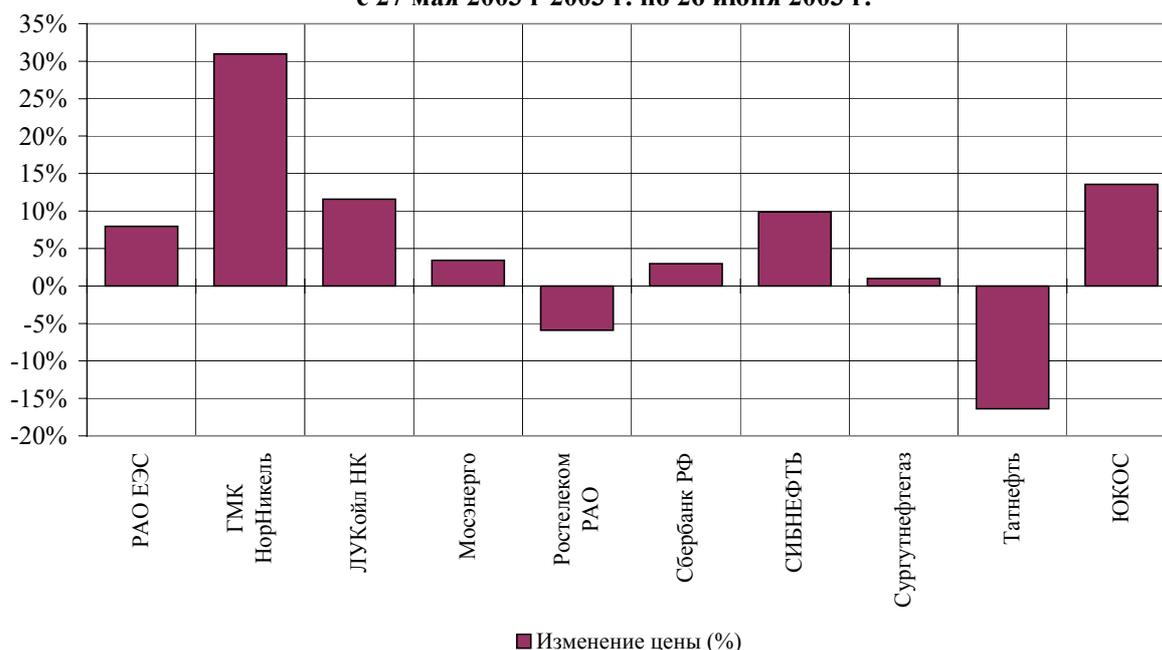
За период с 30 мая по 27 июня наибольший рост котировок продемонстрировали акции ГМК «Норильский никель» - доходность по ним за данный период составила 30.96% (против 11.63% в мае). Среди факторов такого стремительного роста котировок прежде всего стоит отметить приобретение «Норильским никелем» американской компании Stillwater (см. ниже), а также лучшие по сравнению с ожиданиями результаты деятельности за 2002 г. Акции нефтяных компаний продемонстрировали более низкие темпы прироста курсовой стоимости, которые, однако, также значительно выросли по сравнению с предыдущим месяцем. Так, акции «ЮКОСа» подорожали на 13.57% (6.25% в мае), «ЛУКОЙла» – на 11.59% (1.84% в мае) и «Сибнефти» – на 9.87% (1.55% в мае). Курсовая стоимость акций «Сургутнефтегаза» за текущий месяц выросла лишь на 1.02%. Единственным исключением среди нефтяных компаний, входящих в число «голубых фишек», стала «Татнефть» – ее акции за

период с 30 мая по 27 июня упали на 16.38%, что является самым сильным падением цен среди наиболее ликвидных акций. Напомним, что в акции данной компании демонстрировали самые высокие темпы роста (27.47%).

В течение месяца на рынке продолжалась стратегическая скупка акций энергетических компаний, поскольку именно они, по-видимому, станут основным средством приобретения долей в будущих генерирующих компаниях. В частности, бумаги РАО «ЕЭС России» подорожали на 7.98%, «Мосэнерго» – на 3.44%.

Акции Сбербанка РФ за рассматриваемый промежуток времени подорожали на 3%, а «Ростелекома» – упали в цене на 5.9% (в мае курсовой доход по данным бумагам составил, соответственно, 19.2% и 30.14%). В последнем случае, это, по-видимому, является следствием слабых финансовых результатов деятельности компании за 2002 г.

**Динамика котировок российских голубых фишек  
с 27 мая 2003 г 2003 г. по 26 июня 2003 г.**



**РИСУНОК 4**

В июне лидером по объему торгов по-прежнему оставались акции РАО «ЕЭС России» – оборот бумаг энергохолдинга в общем объеме торгов составил 34.58% (41.93% в мае). Второе место по обороту в этом месяце заняли акции «ЛУКОЙла» – 17.46% (12.71% в мае), далее – акции «ЮКОСа» (10.76%, 9.95% – в мае). Оборот акций «Норникеля» и «Татнефти» в июне составил соответственно 8.51% и 8.06%. За период со 2 по 27 июня суммарная доля пяти наиболее ликвидных бумаг в общем обороте РТС составила 79.36%, что несколько ниже аналогичного показателя за май текущего года (82.33%).

Пятерка наиболее крупных эмитентов по капитализации на 27 июня выглядит следующим образом: «ЮКОС» – \$31.1 млрд, «ЛУКОЙл» – \$16.7 млрд, «Сургутнефтегаз» – \$14.9 млрд, «Сибнефть» – \$12.4 млрд и ГМК «Норильский Никель» – \$7.2 млрд (по данным РТС).

**Рынок срочных контрактов.** Со 2 по 27 июня объем торгов на рынке срочных контрактов FORTS составил 17.3 млрд руб. (58 тыс. сделок, 2.5 млн контрактов), из них по фьючерсам – 16.25 млрд руб. (55.6 тыс. сделок, 2.4 млн контрактов). Максимальный объем торгов на рынке был зафиксирован 10 июня и составил 1.438 млрд руб. Минимальный объем торгов на рынке срочных контрактов, составивший 503.78 млн руб., наблюдался 27 июня.

**Внешние факторы динамики российского фондового рынка.** В течение июня на мировом рынке сохранялся повышательный тренд в ценах на нефть. Первая неделя месяца характеризовалась ростом котировок, которые к 9 июня достигли максимального за последние три месяца уровня 28.85 \$/баррель (сорт Brent). Основными фундаментальными факторами роста нефтяных цен были колебания запасов нефтепродуктов, в частности, бензина в США, и ожидания рынком снижения ОПЕК квот на добычу нефти. Однако принятое 11 июня на саммите стран ОПЕК решение о неизменности экспортных квот стран-членов картеля характеризовалось снижением цен, которые к 16 июня составили 27.51 \$/баррель. Свое решение участники мотивировали тем, что сохраняется неопределенность относительно времени начала поставок иракской нефти на рынок, и перепроизводство на данный момент рынку не угрожает. Корректировке цен также способствовало заявление Международного энергетического агентства (EIA), согласно которому уровень запасов нефти в наиболее развитых странах оказался на 79 млн баррелей несколько выше, чем предполагалось ранее. В течение следующих нескольких дней на рынке наблюдалась небольшая коррекция, и к 21 июня цены зафиксировались на уровне 26.07 \$/баррель.



РИСУНОК 5

Дальнейший рост цен может быть связан с результатами предварительных прогнозов экспертов EIA и Американского института нефти (API), согласно которым запасы сырой нефти в США упали на 4 и 9 млн тонн соответственно. Кроме того, поступила информация о возмож-

ном начале забастовки в Нигерии – переговоры профсоюзов нефтяной отрасли с правительством страны ни к чему не привели. Это послужило причиной удорожания сырой нефти: 27 июня на мировом рынке Brent стоил 27.06 \$/баррель.

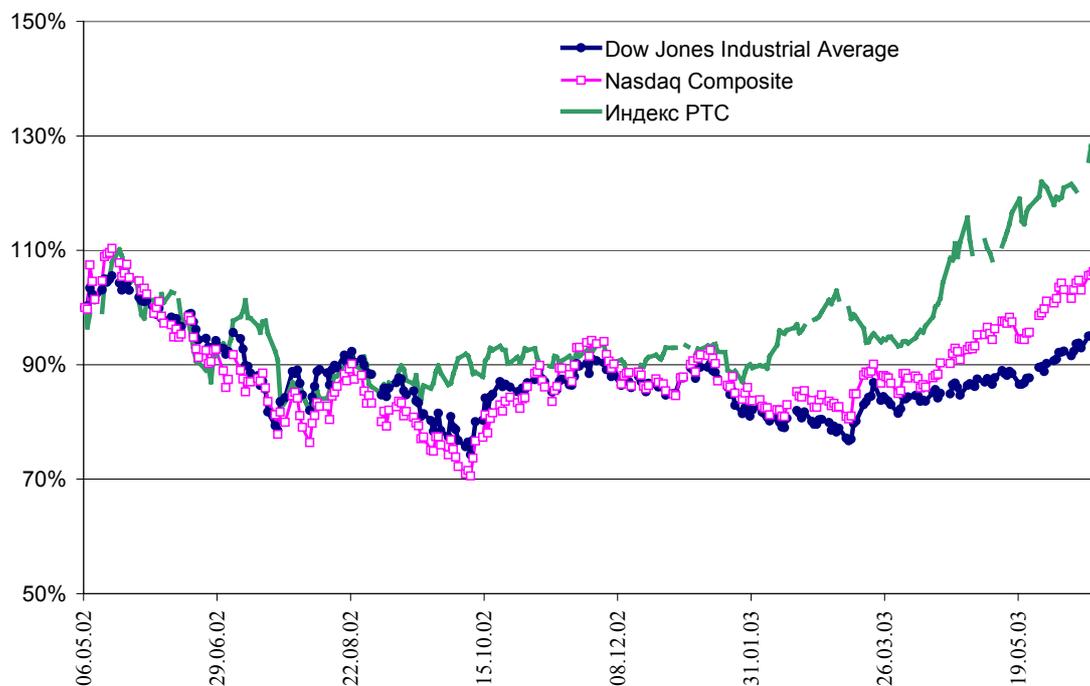


РИСУНОК 6

На мировых фондовых рынках в июне наблюдались положительные тенденции. Так,

американские фондовые индексы DJIA и NASDAQ выросли с начала месяца (года) со-

ответственно на 3.0% (6.89%) и 3.30% (18.77%). Рост основных фондовых индикаторов был зафиксирован и на европейских рынках акций: FTSE 100 (Великобритания) вырос в течение месяца (года) на 0.75% (3.76%), DAX 30 (Германия) – на 5.69% (4.31%), CAC-40 (Франция) – на 4.65% (-0.15%). В то же время, на ряде развивающихся рынках наблюдались отрицательные темпы роста индексов: в Бразилии индекс *Vovespa* снизился на 0.74%, а в Турции (*ISE National-100*) – на 6.87%. Тем не менее, в июне фондовые рынки развивающихся стран в целом характеризовались устойчивым ростом, о чем свидетельствует увеличение индекса развивающихся стран агентства *Morgan Stanley Capital International* – его прирост составил 5.26%.

Можно отметить, что росту фондовых индексов США способствовала публикация ряда статистических отчетов, указывающих на постепенное улучшение ситуации в экономике. В частности, ИПЦ остался на неизменном уровне, количество разрешений на строительство и новых договоров на строительство выросли значительно сильнее, чем прогнозировалось, промышленное производство увеличилось впервые за несколько месяцев. Другим фактором, оказавшим также важное влияние на динамику фондовых индексов, стали ожидания снижения ФРС США процентной ставки (25 июня ставка была снижена до 1% годовых, на 0.25 процентных пунктов).

В целом, динамика фондовых рынков Европы повторяла ситуацию на американском рынке – рост индексов в основном был обусловлен ожиданиями относительно улучшения макроэкономической ситуации в США и, следовательно, ростом европейского экспорта. Кроме того, 5 июня по решению ЕЦБ была снижена базовая процентная ставка с 2.5% до 2%. Это, однако, незначительно отразилось на динамике котировок акций на европейских торговых площадках, поскольку данная информация уже была учтена в текущих ценах. Согласно опросу *Merrill Lynch*, многие управляющие инвестиционными фондами ожидают прекращения быстрого роста котировок, наблюдаемого с середины марта, пока в экономиках стран ЕС не отмечены положительные тенденции.

#### **Корпоративные новости.**

#### **ОАО ГМК «Норильский никель»**

Компания впервые в своей истории опубликовала годовой финансовый отчет по МСФО (за 2002 г.), согласно которому чистая прибыль компании составила \$315 млн. Это превысило

существовавшие прогнозы, согласно которым размер чистой прибыли компании ожидался на уровне \$219 млн. Размер дивидендов в этом году в абсолютном выражении составит \$0.68 на акцию, что практически совпадает с уровнем прошлого года.

Благоприятным событием для компании послужило решение о приобретении ГМК «Норильский никель» 51% акций компании *Stillwater* (крупнейшего в США производителя палладия), одобренное акционерами американской компании и Федеральной торговой комиссией США. Это позволит «Норникелю» реализовывать палладий непосредственно американским автомобильным заводам в рамках долгосрочных контрактов. Помимо этого, Минэкономразвития РФ санкционировало проведение конкурса по одному из крупнейших месторождений золота в России – Сухому Логу, об участие в котором официально было объявлено представителями компании.

#### ОАО «Мосэнерго»

Компания опубликовала основные результаты деятельности за 2002 г. по МСФО (IAS), продемонстрировав чистый убыток в размере \$72 млн, а операционные затраты – на уровне \$1.76 млрд. Операционная прибыль составила в свою очередь \$9.4 млрд. В 2002 г. выручка «Мосэнерго» увеличилась на 20.6%, что в основном определялось ростом средних отпускных тарифов на электроэнергию на 17.6%, а также небольшим увеличением отпуска электроэнергии потребителям за счет дополнительных закупок на ФОРЭМ. При этом собственная выработка компании снизилась на 0.2%. Показатель рентабельности компании по прибыли от основной деятельности составил 0.2% по сравнению с 3.0% в 2001 г.

#### НК «ЛУКОЙЛ»

6 июня компания официально обнародовала результаты деятельности за 2002 г.: чистая прибыль, несмотря на рост выручки, снизилась на 5.6% и составила \$1843 млрд. Данные цифры оказались ниже показателей, прогнозируемых руководством компании осенью 2002 г. Тогда утверждалось, что чистая прибыль превысит \$2 млрд. Несмотря на снижение расходов по тем расходным статьям, на которые менеджмент компании имеет прямое влияние, рост налоговых выплат и транспортных издержек компании привели к снижению чистой прибыли. В частности, наблюдался рост экспорта нефтепродуктов с использованием альтернативных способов транспортировки продукции и, в частности, железнодорожным и

водным транспортом. Учитывая тот факт, что соотношение затрат на данные виды транспорта и затрат на транспортировку по трубопроводам составляет 3 к 1, увеличение объемов экспорта привело к значительному (на 54%) повышению транспортных затрат, на 47% в расчете на баррель.

#### **ОАО НК «ЮКОС»**

Собрание акционеров на годовом собрании утвердило размер дивидендов за 2002 г. в сумме 9.89 рублей на обыкновенную акцию, включая выплаченные ранее промежуточные дивиденды в сумме 5.70 руб. на акцию. Оставшаяся сумма дивидендов в размере 4.19 руб. на акцию будет выплачена до 31 августа 2003 года всем акционерам, зарегистрированным в реестре на 3 мая 2003 г. Собрание также избрало новый совет директоров компании, председателем которого был избран бывший президент ОАО «ТНК» С. Кулес.

#### **ОАО «Ростелеком»**

В июне компания обнародовала финансовые результаты своей деятельности в 2002 г. по МСФО (IAS). Отчет компании свидетельствует не только о практически нулевом росте выручки, но и резком падении прибыли, которая снизилась в три раза до \$37.2 млрд. Основной причиной столь резкого падения послужили в основном неденежные расходы компании – резерв по долгам (\$25.9 млн), дополнительная амортизация (\$24.9 млн) и убыток от курсовых разниц (\$29.5 млн). На годовом собрании акционеров было принято решение выплатить дивиденды за 2002 г. в размере 0.54 руб. на

одну обыкновенную и 1.27 руб. – на одну привилегированную акцию. Отдельно стоит отметить то, что Государственная Дума РФ в третьем чтении приняла закон о связи, закрепляющим монополию «Ростелекома» на рынке фиксированной связи на ближайшие годы.

#### **ОАО «Транснефть»**

«Транснефть» и Сбербанк России подписали соглашение о намерениях, предусматривающее кредитование Сбербанком инвестиционных проектов «Транснефти» в сумме до \$900 млн. В рамках соглашения, в июне Сбербанк РФ предоставит «Транснефти» кредит на 10 млрд. руб. сроком на 5 лет для финансирования проекта расширения Балтийской трубопроводной системы.

#### **ОАО «Сургутнефтегаз»**

Во вторник, 10 июня, стало известно, что акционеры ОАО «НК «Сургутнефтегаз» на внеочередном собрании акционеров приняли решение о преобразовании ОАО «НК «Сургутнефтегаз» в ООО «НК «Сургутнефтегаз».

#### **ОАО «Газпром»**

«Газпром» опубликовал консолидированную аудированную отчетность за 2002 г. по РСБУ. Так, выручка компании в 2002 г. составила 602.1 млрд руб., увеличившись по сравнению с 2001 г. на 26.9%. Чистая прибыль составила 53.5 млрд руб., сократившись на 25.6%.

Таблица 1

### **Динамика мировых фондовых индексов**

Данные на 20 июня 2003 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	487.89	7.07%	35.23%
Dow Jones Industrial Average (США)	9200.75	3.40%	6.89%
Nasdaq Composite (США)	1644.72	3.39%	18.77%
S&P 500 (США)	995.69	2.97%	9.53%
FTSE 100 (Великобритания)	4160.1	0.75%	3.76%
DAX-30 (Германия)	3238.98	5.69%	4.31%
CAC-40 (Франция)	3190.11	4.65%	-0.15%
Swiss Market (Швейцария)	4936.8	3.83%	0.76%
Nikkei-225 (Япония)	9120.39	6.71%	4.67%
Vovespa (Бразилия)	13131	-0.74%	13.17%
IPC (Мексика)	7080.69	5.33%	13.74%
IPSA (Чили)	1245.38	0.27%	20.89%
Straits Times (Сингапур)	1519.16	10.03%	13.71%
Seoul Composite (Южная Корея)	686.22	5.78%	8.04%
ISE National-100 (Турция)	10783.91	-6.87%	1.75%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	336.277	5.26%	15.08%

### Валютный рынок

В течение июня на валютном рынке наблюдалось снижение курса доллара США по отношению к рублю, что было вызвано низкой инвестиционной привлекательностью доллара, притоком значительного объема экспортной валютной выручки, а также увеличением притока инвестиций в Россию и неустойчивостью доллара на мировом рынке. В целом, с 4 по 30 июня курс доллара снизился на 39 копеек (-1.27%) с уровня 30.74 руб. до 30.35 руб. за доллар. Суммарный объем торгов по доллару

США в СЭЛТ составил \$7.55 млрд. Максимальный объем торгов по доллару США за период со 2 по 21 июня был зафиксирован 18 июня и составил \$941 млн.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в целом осталась на тех же уровнях, что и в мае. За период с начала месяца по 21 июня остатки на корсчетах коммерческих банков не опускались ниже уровня 138 млрд. руб. Ставка МІАСР в течение всего рассматриваемого периода составляла около 1.36% в годовом исчислении.

Динамика официального обменного курса рубля к доллару США и евро

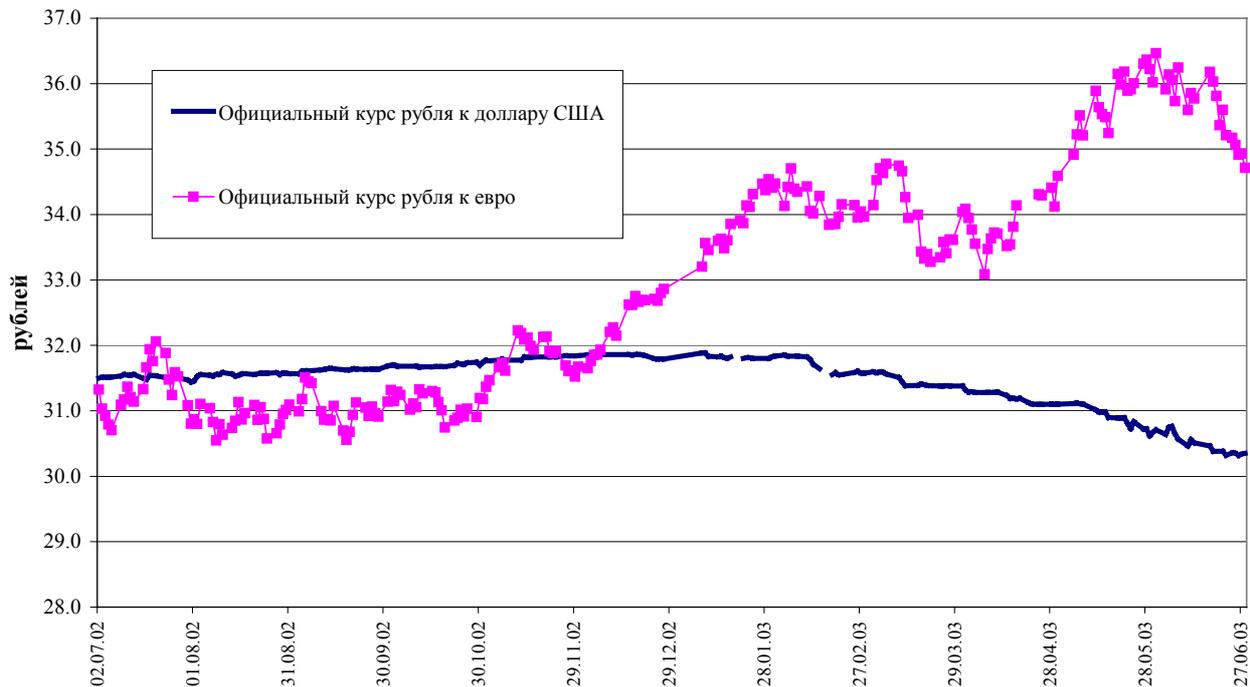


РИСУНОК 7

На мировых валютных рынках курс доллара по отношению к евро с 31 мая по 23 июня снизился на 2 цента (-0.017%) до уровня 1.158 доллара/евро. На динамику курсообразования повлияли ожидания дальнейшего снижения учетной ставки ФРС США.

Курс евро к рублю с 4 по 28 июня снизился на 1.19 руб. (3.94%) с уровня 35.91 до 34.71

руб./евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ за период со 2 по 21 июня составил 137.23 млн евро. Максимальный объем торгов по евро за данный период времени был зафиксирован 19 июня на уровне 14.07 млн евро, минимальный – 0.2 млн евро, 21 июня.

### Динамика курса евро к доллару на мировых валютных рынках



РИСУНОК 8

Таблица 2

### Индикаторы финансовых рынков

Месяц	февраль	март	апрель	май	июнь*
месячная инфляция	1,6%	1,1%	1,0%	0,8%	0,5%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	20,98%	14,02%	12,68%	10,03%	6,2%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	18%	18%	18%	18%	16%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	9,66%	8,85%	8,03%	6,44%	
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	34,53	33,45	20,83	20,68	
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	6,31%	6,23%	5,57%	4,78%	4,9%
6 транш	5,19%	5,19%	4,18%	3,87%	3,7%
7 транш	6,43%	6,45%	6,19%	5,40%	5,5%
8 транш	5,32%	5,25%	4,78%	4,17%	4,0%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2003	2,40%	2,72%	1,05%	2,13%	–
2005	3,62%	3,68%	3,22%	2,74%	2,6%
2007	5,16%	5,09%	4,68%	3,93%	3,8%
2010	6,38%	6,27%	5,85%	5,27%	5,3%
2018	7,53%	7,33%	7,20%	6,43%	6,2%
2028	8,22%	8,08%	7,78%	6,88%	6,7%
2030	8,51%	8,41%	7,94%	6,99%	6,9%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	2,16%	3,71%	3,46%	1,81%	1,7%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	31,5762	31,3805	31,1000	30,7090	30,3483
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	34,0549	33,5865	34,1447	36,4669	34,7124
прирост официального курса USD за месяц (%)	-0,77%	-0,62%	-0,89%	-1,26%	-1,17%
прирост официального курса евро за месяц (%)	-1,13%	-1,38%	1,66%	6,80%	-4,81%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	276,19	304,35	601,40	497,74	450
значение индекса РТС-1 на конец месяца	383,23	363,68	429,16	467,1	503,51
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	10,24%	-5,10%	18,00%	8,84%	7,79%

\* Оценка

Д. Полевой

## Состояние платежей и расчетов предприятий и организаций

В первом квартале 2003 года тенденции по сокращению неплатежей в экономике не претерпели изменений. Снижение просроченной и накопленной кредиторской задолженности продолжилось. Накопленный уровень просро-

ченной кредиторской задолженности предприятий и организаций в марте 2003 г. составил порядка 12% к ВВП (в 1998 г., в период обострения кризиса этот показатель достигал 46%, см. рис. 1).



\* - до 1997 г. включительно по четырем отраслям.

\*\* - предварительные данные.

Источник: Госкомстат РФ, расчеты авторов.

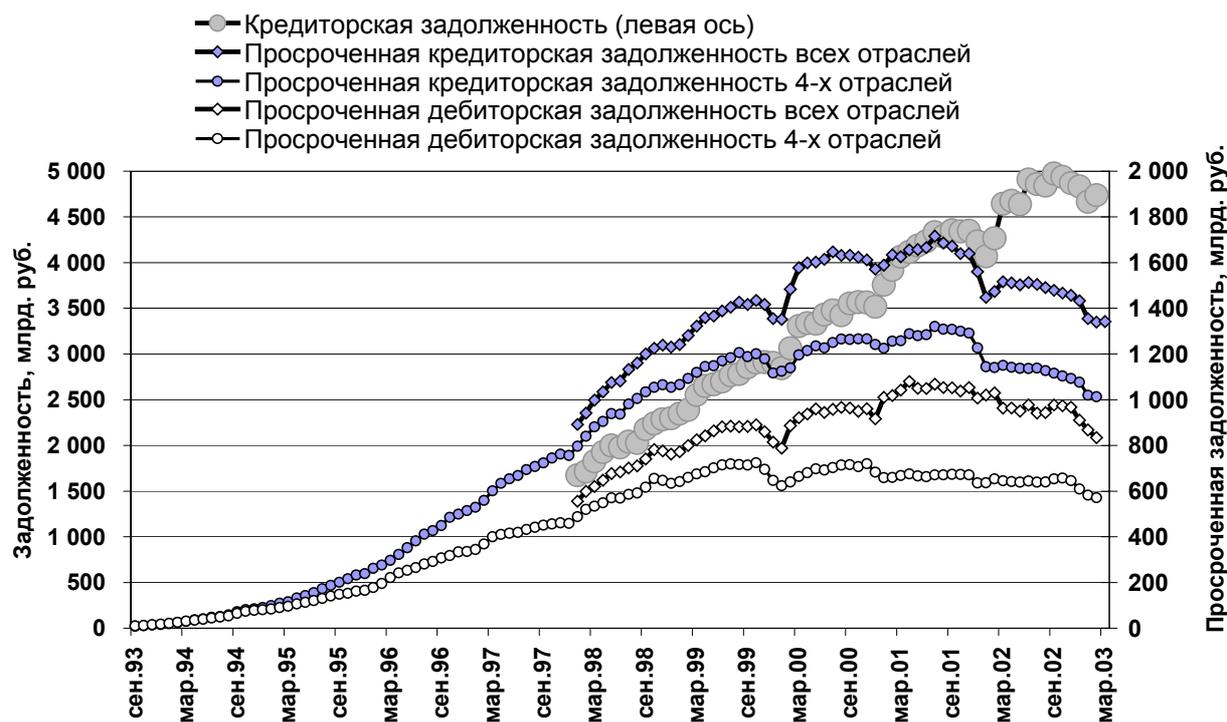
Примечание: Суммарная просроченная задолженность предприятий и организаций включает просроченную кредиторскую задолженность и просроченную задолженность перед банковской системой. В свою очередь, кредиторская задолженность складывается из задолженности перед поставщиками, бюджетами всех уровней и внебюджетными фондами, задолженности по заработной плате и прочими кредиторами. До 1998 года Госкомстат РФ публиковал статистику неплатежей по четырем отраслям экономики (промышленность, сельское хозяйство, транспорт, строительство). Начиная с 1998 года, суммарная задолженность в экономике рассчитывается по всем отраслям экономики.

*Рисунок 1.* Динамика накопленного уровня неплатежей в долях ВВП с 1993 по 2002 гг.

Доля просроченной задолженности в суммарной продолжает сокращаться и составляет менее 30% (максимум - 55% наблюдался в 1998 г., см. рис. 3).

За 3 месяца 2003 г. просроченная кредиторская задолженность снизилась на 6,3% (90,5 млрд. руб.). В соответствующий период 2002 года снижение составило 2,8%, всего за

2002 год кредиторская просроченная задолженность снизилась на 8,2%. Учитывая невысокие объемы списания задолженности на финансовые результаты (см. табл. 1), можно говорить, что снижение неплатежей связано с реструктуризацией и прямым погашением задолженности.



Источник: Госкомстат РФ, расчеты авторов.

Рисунок 2. Динамика просроченной кредиторской и дебиторской задолженности всех отраслей экономики и отраслей промышленности, сельского хозяйства, строительства и транспорта (4-х отраслей) в текущих ценах по итогам двух первых месяцев 2003 г..

Таблица 1

**Объемы списания задолженности хозяйствующих субъектов с истекшими предельными сроками давности на финансовые результаты.**

Период	Кредиторская задолженность, списанная на прибыль			Дебиторская задолженность, списанная на убыток		
	всего, млн. руб.	в % к просроченной кредиторской задолженности	в % к годовому приросту просроченной кредиторской задолженности (включая списанную)	всего, млн. руб.	в % к просроченной дебиторской задолженности	в % к годовому приросту просроченной дебиторской задолженности (включая списанную)
1997	874	0,1%	0,4%	1 921	0,4%	1,5%
1998	2 777	0,2%	0,7%	7 990	1,0%	3,2%
1999	5 597	0,4%	4,3%	12 420	1,5%	19,1%
2000	6 598	0,4%	3,0%	21 955	2,4%	17,8%
2001	10 185	0,7%	-774,5%	25 783	2,6%	22,1%
2002	12 861	0,9%	-11,2%	24 000	2,6%	-33,1%
2/2003*	1 120	0,1%	-1,2%	2 210	0,3%	-3,0%*

Источник: Госкомстат РФ, расчеты авторов.



Рисунок 3. Динамика доли просроченной кредиторской задолженности в общей кредиторской задолженности.

Источник: Госкомстат РФ, расчеты авторов.

Переход на денежные виды расчетов подразумевает расширение транзакционного спроса на денежные остатки. По-видимому, это является одним из факторов стабильного роста объемов денежной массы в последние несколько лет. Начиная с 2001 года объем де-

нежной массы достиг максимальных значений за период с 1993 г. (см. рис. 4). Другой причиной этого является расширение банковского кредита реальному сектору, что способствует замещению коммерческого кредита, сокращению неплатежей.

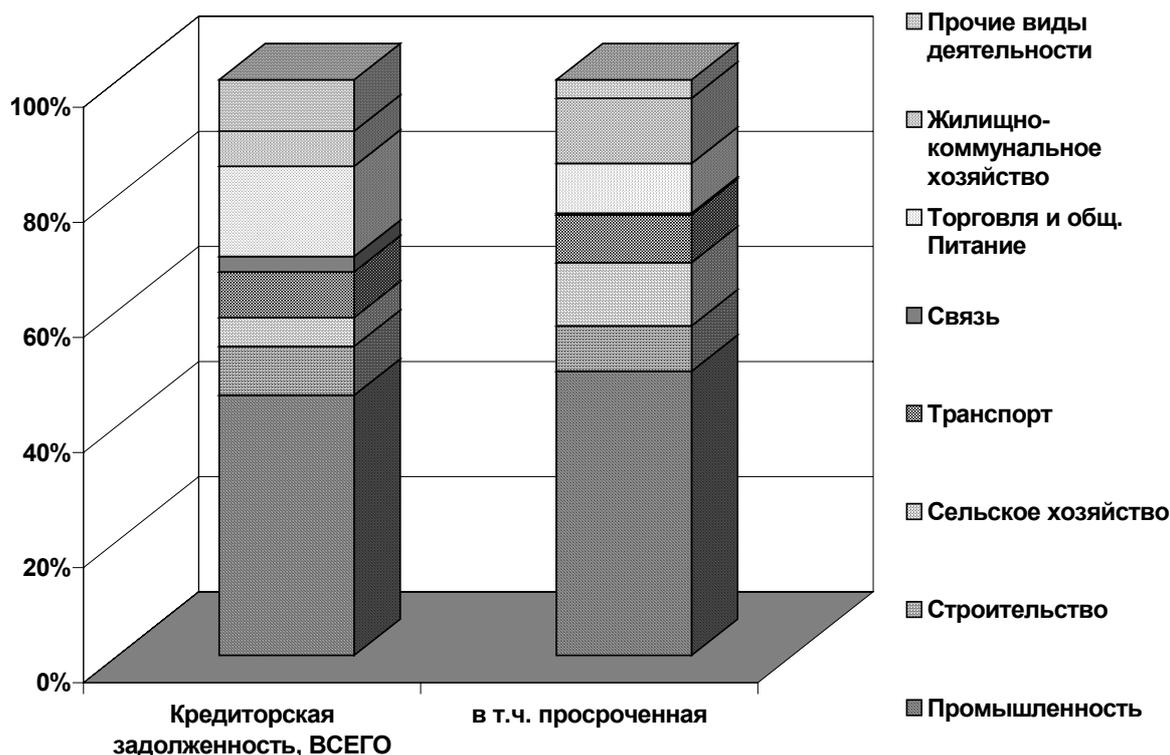


Источник: Госкомстат РФ, ЦБ РФ, расчеты авторов.

Рисунок 4. Динамика приростов просроченной задолженности и денежной массы М2.

В отраслевой структуре наибольшую долю в общей и просроченной задолженности стабильно занимает промышленность. Причем, если в общей кредиторской задолженности доля промышленного сектора составляет порядка 42,5%, то в просроченной – 48,7% (по состоянию на февраль 2003 г.). Причем доля промышленности по сравнению с октябрем 2002 г. несколько повысилась. Аналогично ЖКХ, сельское хозяйство и транспорт (с января

2002 г.) имеют большую долю в просроченной кредиторской задолженности, чем в суммарной. Данное соотношение указывает на то, что погашение коммерческого кредита в данных отраслях чаще просрочивается, относительно других отраслей. Так, в кредиторской задолженности сельского хозяйства 65% занимают просроченные долги, 55% - в ЖКХ. В среднем по России этот показатель составляет 28%.



Источник: Госкомстат РФ, расчеты авторов.

Рисунок 5. Структура кредиторской задолженности по основным отраслям экономики на конец февраля 2003 г.

Среди отраслей промышленности лидерами по показателю доли просроченной задолженности в совокупной кредиторской являются угольная промышленность (68%, см. табл. 2), электроэнергетика (46%), легкая промышленность (48%) и микробиологическая (69%). Но если суммы задолженности последних двух отраслей относительно невелики, то электроэнергетика и отрасли топливной промышлен-

ности в сумме составляют порядка трети всей задолженности в экономике. Наибольшим же потребителем коммерческого кредита в абсолютном выражении являются отрасли машиностроения и металлообработки, а также топливная промышленность. Причем, в газовой следует отметить рост просроченных долгов в ноябре 2002-феврале 2003 г.

**Структура кредиторской задолженности по отраслям промышленности  
по состоянию на конец февраля 2003 г.**

Отрасли промышленности	Кредиторская задолженность		Доля просроченной задолженности в общей, %		Доля кредиторской задолж. отрасли в суммарной задолженности промышленности, %	Доля просроченной кредиторской задолж. отрасли в суммарной просроченной задолженности промышленности, %
	Всего, млрд. руб.	в т.ч. просроченная, млрд. руб.	Февраль 2003 г.	Справочно, январь 2003 г.		
<b>Промышленность, всего</b>	<b>2015,40</b>	<b>653,30</b>	<b>32,42%</b>	<b>32,80%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
из нее, Электроэнергетика	243,80	113,90	46,72%	45,20%	12,10%	17,43%
Топливная промышленность	514,10	124,90	24,29%	26,1%	25,51%	19,12%
из нее						
Нефтедобывающая промышленность	186,30	11,10	5,96%	6,8%	9,24%	1,70%
Нефтеперерабатывающая промышленность	80,60	9,80	12,16%	19,6%	4,00%	1,50%
Газовая (добыча и переработка природного и попутного газа)	159,40	43,70	27,42%	25,2%	7,91%	6,69%
Угольная промышленность	<b>86,20</b>	<b>59,20</b>	<b>68,68%</b>	<b>71,6%</b>	4,28%	9,06%
Черная металлургия	114,60	35,90	31,33%	32,2%	5,69%	5,50%
Цветная металлургия	127,90	41,50	32,45%	33,9%	6,35%	6,35%
Химическая и нефтехимическая промышленность (без химико-фармацевтической)	107,90	41,60	38,55%	40,2%	5,35%	6,37%
Машиностроение и металлообработка	551,40	176,00	31,92%	32,5%	27,36%	26,94%
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	54,50	22,60	41,47%	41,9%	2,70%	3,46%
Промышленность строительных материалов	<b>53,90</b>	<b>24,30</b>	<b>45,08%</b>	<b>46,7%</b>	2,67%	3,72%
Стекольная и фарфоро-фаянсовая	6,70	2,30	34,33%	36,4%	0,33%	0,35%
Легкая промышленность	<b>33,00</b>	<b>15,90</b>	<b>48,18%</b>	<b>50,0%</b>	1,64%	2,43%
Пищевая промышленность	154,10	28,30	18,36%	17,9%	7,65%	4,33%
из нее, рыбная	25,50	7,00	27,45%	26,1%	1,27%	1,07%
Микробиологическая	<b>3,90</b>	<b>2,70</b>	<b>69,23%</b>	<b>66,7%</b>	0,19%	0,41%
Мукомольно-крупяная и комбикормовая	11,90	3,50	29,41%	30,8%	0,59%	0,54%
Медицинская	8,90	2,10	23,60%	25,9%	0,44%	0,32%
Полиграфическая	5,00	0,20	4,00%	4,1%	0,25%	0,03%

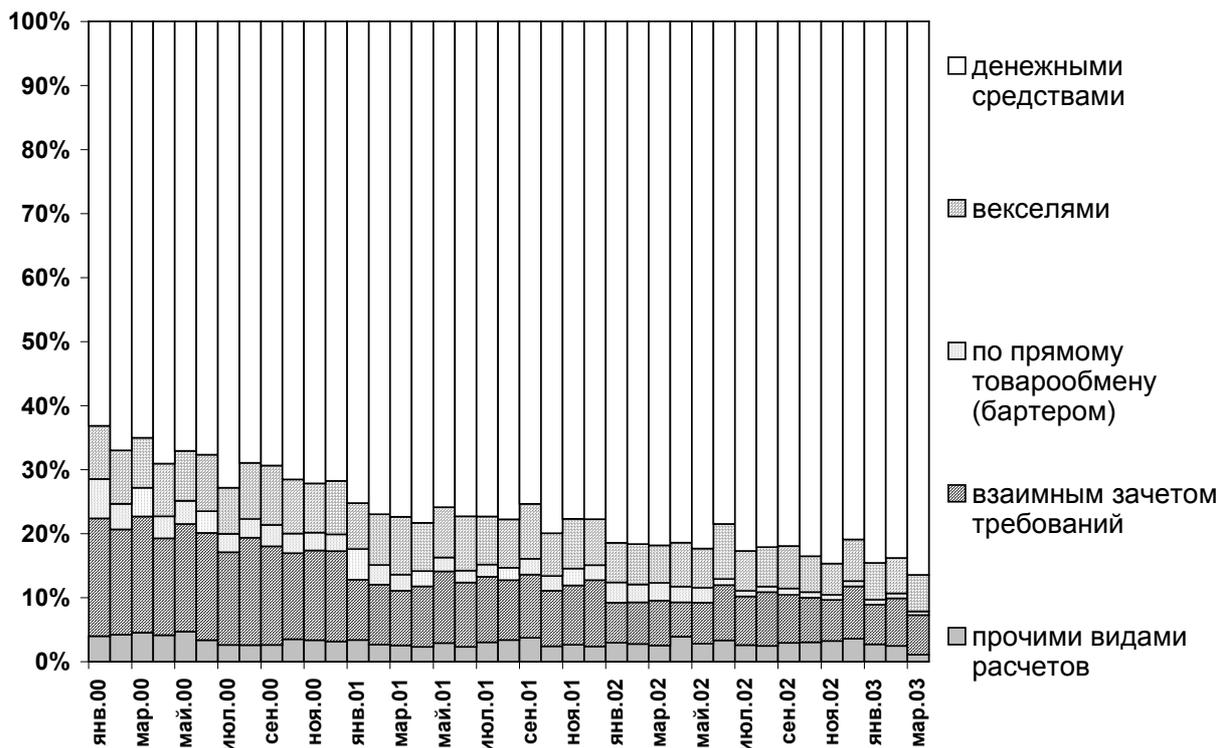
Источник: Госкомстат РФ, расчеты авторов.

Существенную роль в сокращении неплатежей (начиная с 1998 г.) сыграли энергетические монополии, сократив все виды неденежных расчетов за отгружаемую и приобретаемую продукцию. Среди основных изменений структуры расчетов за отгруженную продукцию предприятий-монополистов<sup>4</sup> следует вы-

делить еще большее сокращение бартера в пользу взаимного зачета требований. Доля денежных расчетов этих предприятий стабилизировалась на уровне порядка 85% (см. рис. 6).

<sup>4</sup> В соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 6 января 1998г. № 10 Госкомстатом РФ осуществляется статистическое наблюдение за расчетами крупнейших российских налогоплательщиков: РАО "ЕЭС России", ОАО "Газпром", ОАО "Аэрофлот – российские между-

народные авиалинии", организаций федерального железнодорожного транспорта, а также организаций-монополистов в промышленности.



Источник: Госкомстат РФ, расчеты авторов.

Рисунок 6. Структура расчетов за отгруженную продукцию предприятий-монополистов.

Вместе с тем, продолжающиеся последние тенденции вызывают тревогу. Прежде всего, это связано с факторами роста просроченной задолженности<sup>5</sup>. Так, с 2002 года наблюдается стабильный рост доли убыточных предприятий в экономике (см. рис. 7). По сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, доля убыточных предприятий в феврале 2003 г. была выше на 4-4,5% по отраслям экономики. По состоянию на февраль 2003 г. доля убыточных предприятий в промышленности составила 40,4% (36,3 - в феврале 2002 г.), в строительстве 42,1% (37,9% в

феврале 2002 г.), в транспорте – 57,3% (52,8% в феврале 2002 г.).

Как показывают расчеты<sup>6</sup>, неэффективность, финансовая несостоятельность предприятий была одним из важнейших факторов образования неплатежей в экономике, указывающим на наличие "канала финансирования плохих фирм". Такая связь была наиболее характерна для периода до 1998 г. После кризиса доля неэффективных предприятий постоянно снижалась, как и снижалась статистическая значимость этого фактора. И хотя пока не наблюдается роста неплатежей, такая опасность сохраняется.

<sup>5</sup> По результатам эконометрических исследований, рост неплатежей связан, в частности, с неэффективностью внутренних производителей, сокращение банковского кредитования и др. (подробнее см. Р.Энтов, А.Радыгин, В.Мау, С.Синельников-Мурылев и др. "Развитие российского финансового рынка и новые инструменты привлечения инвестиций", ИЭПП, 1998, с. 96-149; О.Луговой, Д.Семенов "Неплатежи в Российской Федерации", ИЭПП при поддержке USAID, 2000; Золотарева А., Лидерман Л., Луговой О., Энтов Р. Неплатежи в российской экономике и регионах – ИЭПП-СЕРРА, 2001, 172 С.).

<sup>6</sup> См. там же.

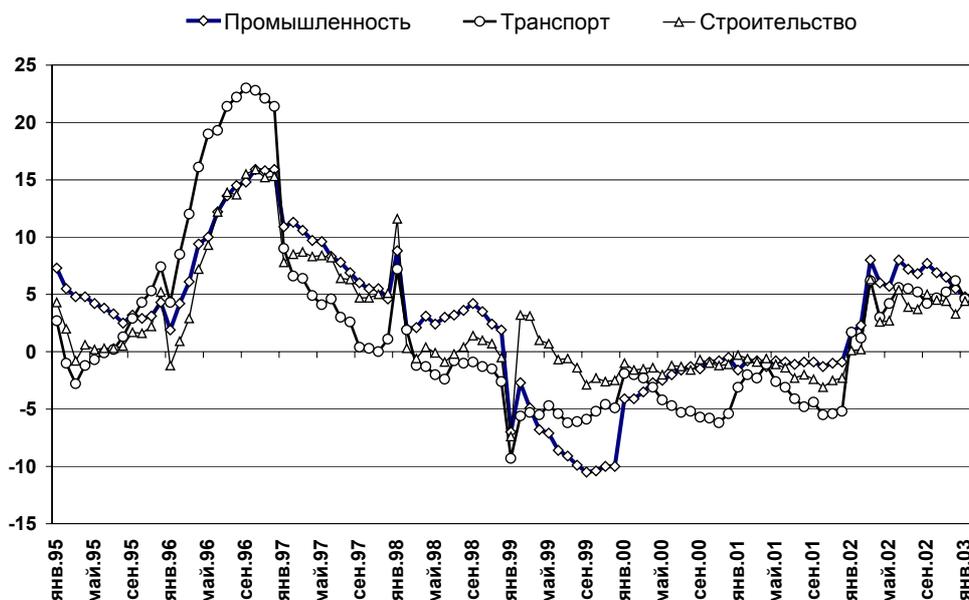
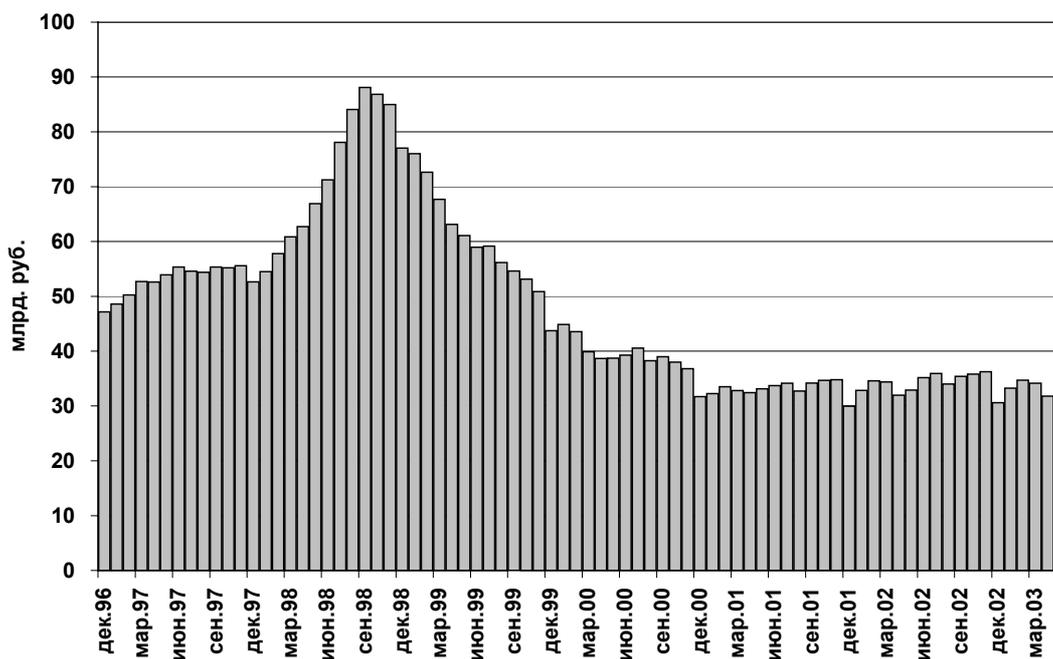


Рисунок 7. Изменение доли убыточных предприятий в отраслях промышленности (сезонные разности – к соответствующему периоду предыдущего года).

Просроченная задолженность по заработной плате начиная с 2000 г. остается стабильной на уровне 30-40 млрд. руб. (в текущих ценах, см.

рис. 8). Ее годовой рост в текущих ценах (апрель 2003 г. к апрелю 2002 г.) составил 0%.



Источник: Госкомстат РФ, расчеты авторов.

Рисунок 8. Динамика просроченной задолженности организаций по заработной плате<sup>7</sup>

<sup>7</sup> Просроченная задолженность предприятий и организаций промышленности, строительства, сельского хозяйства, транспорта, образования, здравоохранения, культуры и искусства, науки и научного обслуживания, жилищного и коммунального хозяйства, а также, начиная с августа 1998г. – по организациям социального обеспечения, государственной власти субъектов Российской Федерации и местного самоуправления, милиции общественной безопасности. Данные приводятся на конец месяца.

По-видимому, продолжающиеся снижение неплатежей, несмотря на рост числа убыточных предприятий и рост реального обменного курса рубля (Статистические оценки связи динамики реального обменного курса рубля и неплатежей приводятся в работах ИЭПП [см. ссылки выше]. В соответствии с основной гипотезой, рост реального обменного курса снижает рентабельность внутреннего производства, что способствует росту неплатежей, обусловленных неэффективным производством), следует искать, во-первых, в нормализации государственных финансов, расши-

рении банковского кредитования, позитивных сдвигах в области контрактного права (в частности, в законодательстве о банкротстве), обратным действием мультипликатора (Подробнее о мультипликативных эффектах распространения задолженности см. Lugovoy O. "Arrears in a Transition Economy: the Mechanism of Contagion", REСEP, Russian Economic Trends 2002-Q2 pp. 19-30) при расшивке неплатежей.

*О. Луговой*

## **Реальный сектор экономики: факторы и тенденции**

За первые пять месяцев 2003г. выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики вырос на 7,2%. Рост производства обеспечивался стимулирующим влиянием внешнего и внутреннего спроса. Высокий уровень деловой активности наблюдался практически во всех секторах экономики: объем промышленной продукции увеличился на 6,7%, оборот розничной торговли – 8,9%, инвестиции в основной капитал – 11,8%.

Рост реальных доходов населения и изменение структуры их использования являются дополнительными характеристиками экономического оживления. Реальные располагаемые денежные доходы населения за январь-май 2003г. увеличились на 14,3% и реальная заработная плата - 9,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Более низкие темпы роста оборота розничной торговли по сравнению с темпами роста реальных доходов населения, обусловлены усилением тенденции к повышению сбережению.

В отраслях конечного спроса изменение пропорций сопровождается повышением доли инвестиционных отраслей. Однако, несмотря на ускорение темпов роста инвестиций, разрыв между валовым сбережением и накоплением составляет около 10% ВВП.

За первые пять месяцев 2003г. выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики вырос на 7,2% против 3,7% в аналогичный период предыдущего года. Высокий уровень деловой активности наблюдался практически во всех секторах экономики. По сравнению с январем-маем 2002г. объем промышленной продукции увеличился на 6,7%, выполненных работ в строительстве - на 14,3%, оборот розничной торговли – 8,9% и грузооборот транспорта на – 7,0%. Рост производства обеспечивался стимулирующим влиянием внешнего и внутреннего спроса.

Рост реальных доходов населения и изменение структуры их использования являются дополнительными характеристиками экономического оживления. Реальные располагаемые денежные доходы населения за январь-май 2003г. увеличились на 14,3% и реальная заработная плата - 9,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Более низкие темпы роста оборота розничной торговли по сравнению с темпами роста реальных доходов населения, характерные для текущего года, обусловлены повышением склонности населения к сбережениям. Доля расходов на покупку товаров в общих доходах населения снизилась на 4,1 процентных пункта по сравнению с январем-апрелем 2002г. при повышении доли сбережения в банковских вкладах и ценных бумагах на 1,2 процентных пункта и покупки валюты - на 2,4 процентных пункта. С учетом сложившихся тенденций реальные располагаемые денежные доходы населения в целом за 2003г. составят 109-110% к уровню 2002 г.

Позитивное влияние на ускорение темпов экономического развития в конце 2002 г. и начале 2003 г. оказывает благоприятная ситуация на мировом рынке энергоносителей. Увеличение объема экспорта за первые четыре месяца 2003 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года составило 130,1%. При одновременном росте экспорта и по стоимости, и по физическому объему, влияние ценового фактора оказывало определяющее воздействие. На фоне некоторого снижения средних мировых цен на нефть в апреле-мае 2003г. в российской экономике фиксируются сокращение объемов экспорта товаров. При этом и показатель импорта товаров в последние месяцы также иллюстрирует тенденцию к замедлению темпов роста, хотя в целом за истекший период текущего года прирост импорта соста-

вил 20,1% по сравнению с аналогичным периодом 2002г. Внешнеторговое сальдо в январе-мае в среднем за месяц составило около 5 млрд. долл., что значительно превышает уровень предыдущего года и сопоставимо с показателями 2000 г.

В условиях благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры улучшалось финансовое состояние предприятий реального сектора экономики. За январь-апрель 2003г. сальдированный финансовый результат увеличился на 82,1% к соответствующему периоду предыдущего года, в том числе в промышленности - на 72,1%, или 80,2 млрд. руб. Рост сальдированной прибыли в промышленности полностью обусловлен повышением результатов финансовой деятельности экспортно-ориентированных отраслей: топливной промышленности, черной и цветной металлургии и химико-лесного комплекса.

Рост доходов экспортеров оказал позитивное влияние на характер развития других секторов экономики и позволил преодолеть тенденцию к замедлению инвестиционной деятельности, сформировавшуюся в 2002-2001гг. Прирост инвестиций в основной капитал за январь-май 2003г. составил 11,8% против 2,3% в аналогичный период предыдущего года.

Ускорение темпов роста инвестиций в основной капитал объясняется конъюнктурными факторами. Снижение рисков в результате последовательного совершенствования нормативно-правой базы и повышения степени предсказуемости политики властей, обусловили изменения мотивации деятельности потенциальных инвесторов. Анализ динамики инвестиций показывает, что по мере восстановления экономического роста, частные российские и зарубежные инвесторы усиливают свое присутствие на российском рынке. По итогам I квартала 2003 года иностранные инвестиции в Россию увеличились на 65,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Кроме того, с 2002г. отмечалось резкое сокра-

щение оттока частного капитала из России. В апреле-мае поступление капитала из-за рубежа превысило вывоз капитала и частные вложения в иностранные активы. Однако, несмотря на ускорение темпов инвестиционного спроса, остается значительный не востребуемый потенциал: разрыв между валовым сбережением и накоплением составляет около 10% ВВП.

Опережающий рост внешнего и инвестиционного спроса по сравнению с динамикой других компонентов использования ВВП определил особенности структурных сдвигов в экономике. В промышленности ускорение темпов роста выпуска продукции сопровождалось повышением влияния нефтедобывающей промышленности и металлургии. По сравнению с январем-маем 2003г. прирост производства в топливной промышленности составил 10,1%, в черной металлургии - 9,4% и цветной - 7,1%. В текущем году интенсивный рост производства в экспортно-ориентированном секторе сохраняет доминирующее влияние на динамику экономического роста.

В отраслях конечного спроса изменение пропорций сопровождается повышением доли инвестиционных отраслей. Последствия кризиса перепроизводства легковых автомобилей компенсировались увеличением производства и экспорта оборонной продукции, оживлением деятельности в металлургическом и железнодорожном машиностроении, и в производстве оборудования для отраслей потребительского комплекса. Объем производства в машиностроении за январь-май 2003г. увеличился на 7,5% при изменении совокупного объема выпуска товаров конечного спроса на 5,7%.

Негативное влияние на характер выпуска товаров конечного в январе-мае текущего года, оказало замедление темпов роста продукции пищевой промышленности до 104,1% против 108,1%, наблюдавшихся в январе-мае 2002 года в соответствующий период предыдущего года, а также уменьшение выпуска изделий легкой промышленности.

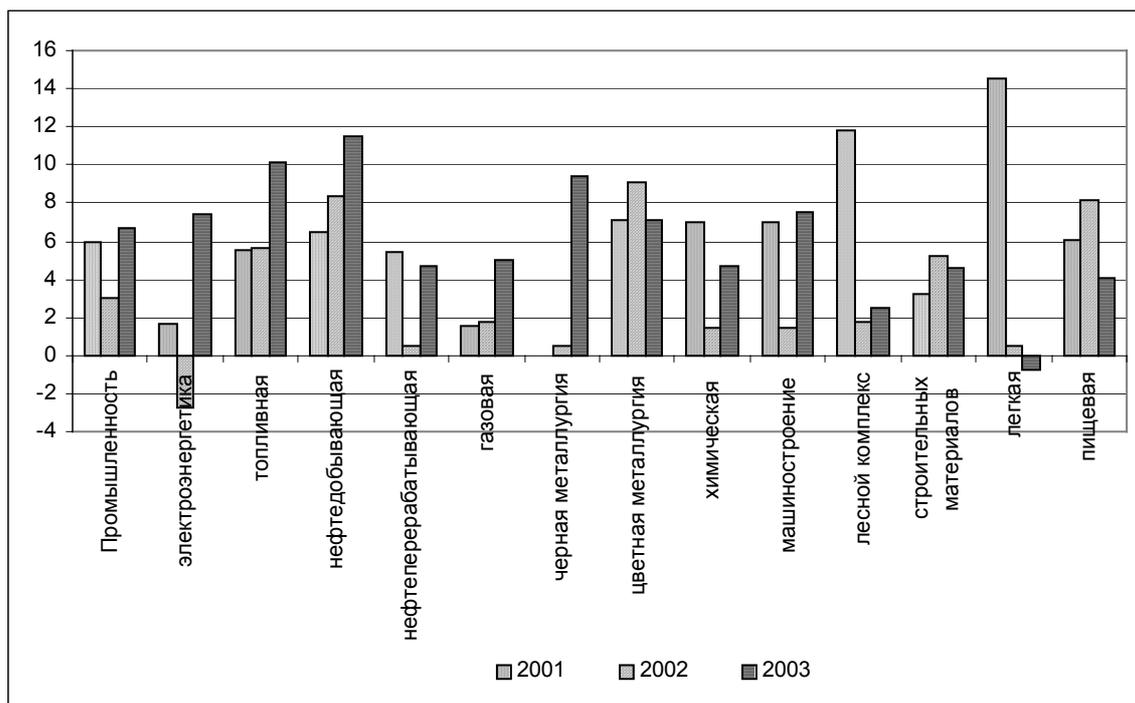


Рисунок 1. Изменение динамики производства в основных отраслях промышленности в 2001-2003гг., в %% к январю-маю предыдущего периода.

Замедление темпов производства потребительских товаров протекает на фоне расширения платежеспособного спроса населения. Оборот розничной торговли в январе-мае 2003 г. составил 108,9% к уровню соответствующего периода 2002 года. В отличие от предыдущего года практически все увеличение товарооборота обеспечивалось расширением продаж непродовольственных товаров. По сравнению с январем-маем 2002г. прирост продаж непродовольственных товаров составил 10,6%, а продовольственных – 7,0%. Увеличение разрыва в темпах роста внутреннего производства и растущего спроса населения покрывалось за счет повышения доли импортных товаров в товарных ресурсах розничного товарооборота. В IV квартале 2002г. и в I квартале 2003.г. более 50% товарных ресурсов розничной торговли приходилось на импортные товары против 41% в I квартале 2002г. Сокращение доли отечественных товаров в розничном товарообороте показывает, что в посткризисный период процессы реструктуризации и диверсификации отраслей потребительского комплекса, особенно легкой промышленности, не соответствовали динамичным изменениям показателей

уровня жизни и платежеспособного спроса населения. В этой ситуации экспансия потребительского импорта скорее компенсирует низкую деловую активность российского бизнеса в этом секторе экономике, чем выступает фактором, сдерживающим развитие внутреннего производства.

Российская экономика в текущем году характеризуется исключительно высокими макроэкономическими показателями. Инвестиционный рост стал одним из главных факторов, способствующих экономическому подъему. При этом деловая активность поддерживается расширением кредитования реального сектора со стороны банковской системы и иностранных инвесторов. Это полностью корреспондирует с оценками международного рейтингового агентства Fitch, которое в мае повысило долгосрочные рейтинги обязательств России до «BB+» с «BB-». Прогноз долгосрочного рейтинга, который на протяжении двенадцати месяцев оставался «позитивным» теперь изменен на «стабильный», что является основанием для позитивных оценок экономического роста до конца года.

*О. Изряднова*

## Конъюнктура промышленности

Первые результаты июня свидетельствуют о появлении очевидных признаков оживления в российской промышленности. Начали восстанавливаться темпы роста платежеспособного спроса. Оценки объемов продаж достигли лучших за последние 10 лет значений. Вслед за спросом активизировалось и производство. Заметно упали темпы снижения реальной прибыли. Планы изменения выпуска на 73% совпадают с прогнозами спроса.

Официальные данные государственной статистики подтвердили выводы о динамике основных индикаторов российской промышленности, полученные на основе конъюнктурных опросов ИЭПП. Во второй половине июня Госкомстат РФ признал, что в мае в отечественной промышленности рост производства практически прекратился. Индекс промышленного производства по сравнению с апрелем составил 99,6%, а с учетом исключения влияния фонда рабочего времени - 102,1%.

По оценкам Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), в I кв. 2003 г. основной вклад в прирост промышленной продукции дали топливная промышленность (20%), черная и цвет-

ная металлургия (24%), машиностроение (36%). На долю других отраслей пришлось менее четверти прироста общепромышленного выпуска. В апреле-мае почти две трети прироста продукции обеспечили три отрасли – топливная (22%), пищевая (29%) и промышленность стройматериалов (12%). Из списка лидеров выбыли машиностроение (здесь по итогам двух месяцев в целом зафиксирован спад производства) и металлургия.

Первые результаты июня, полученные ИЭПП, свидетельствуют о появлении очевидных признаков оживления в российской промышленности. Во-первых, начали восстанавливаться темпы роста продаж продукции за деньги. Баланс изменения платежеспособного спроса стал положительным и значимо отличным от нуля. Абсолютные значения этого показателя в целом по промышленности пока невелики и формируются в основном ростом спроса в промышленности строительных материалов, машиностроении, химии, нефтехимии и пищевой промышленности. В других отраслях обрабатывающего сектора объемы продажи либо продолжают сокращаться, либо стоят на месте.



Однако даже такого изменения динамики продаж оказалось достаточным для улучшения оценок их объемов по шкале выше - ниже нормы. Баланс оценок вырос до -50%, что оказалось лучшим значением последних девяти лет (см. рис). Июньский опрос зарегистрировал и рост доли оценок "нормальный" до 46%.

Это также максимальное значение показателя с 1993 г. При этом балансы оценок объемов неденежных видов спроса с начала 2002 г. остаются отрицательными, что свидетельствует о готовности предприятий увеличить объемы подобных сделок.



Во-вторых, на рост продаж сразу отреагировало производство. В июне темп роста выпуска увеличился сразу на 23 балансовых пункта и превысил показатели апреля-мая. Более высокие темпы в 2003 г. были зарегистрированы опросами только в марте. В июне производство увеличивалось во всех отраслях, кроме электроэнергетики и лесного комплекса. Самые высокие показатели были зарегистрированы в промышленности строительных материалов, пищевой и машиностроительных отраслях.

В-третьих, темпы снижения реальной прибыли предприятий заметно упали. В июне баланс увеличился на 9 пунктов, но сохраняет в целом по промышленности отрицательные значения - этот финансовый показатель, по оценкам предприятий, по-прежнему сокращается. Рост прибыли в июне зарегистрирован только в стройиндустрии, машиностроении, химии и нефтехимии.

В-четвертых, оценки запасов готовой продукции в июне не изменились, несмотря на опережающий рост выпуска по сравнению с ростом спроса. Это говорит о том, что предприятия рассчитывают на сохранение в ближайшие месяцы роста продаж и не планируют существенного изменения темпов роста производства. Т.е. складские запасы будут использоваться для быстрого удовлетворения новых заказов. Недостаток запасов зарегистрирован только в цветной металлургии.

Прогнозы изменения платежеспособного спроса улучшились в июне еще на 5 балансовых пунктов, а за май-июнь рост составил 13

пунктов. Надежды на увеличение продаж преобладают сейчас во всех отраслях, кроме (в силу сезонности) электроэнергетики. Самые оптимистичные прогнозы продаж зарегистрированы в промышленности строительных материалов, пищевой, легкой и машиностроительных отраслях.

Планы изменения выпуска в июне практически не изменились. Во всей промышленности и почти во всех (кроме электроэнергетики и цветной металлургии) отраслях по-прежнему преобладают намерения увеличить выпуск. Совпадение этих планов с прогнозами изменения продаж в целом по промышленности составляет 73%. Максимальное значение такого расчетного показателя получено в электроэнергетике (83%), минимальное - в металлургии (60%). Среди остальных ответов преобладают более оптимистичные (по сравнению со спросом) планы изменения выпуска. Особенно велики неподкрепленные спросом производственные планы в черной металлургии, лесном комплексе и стекольной промышленности.

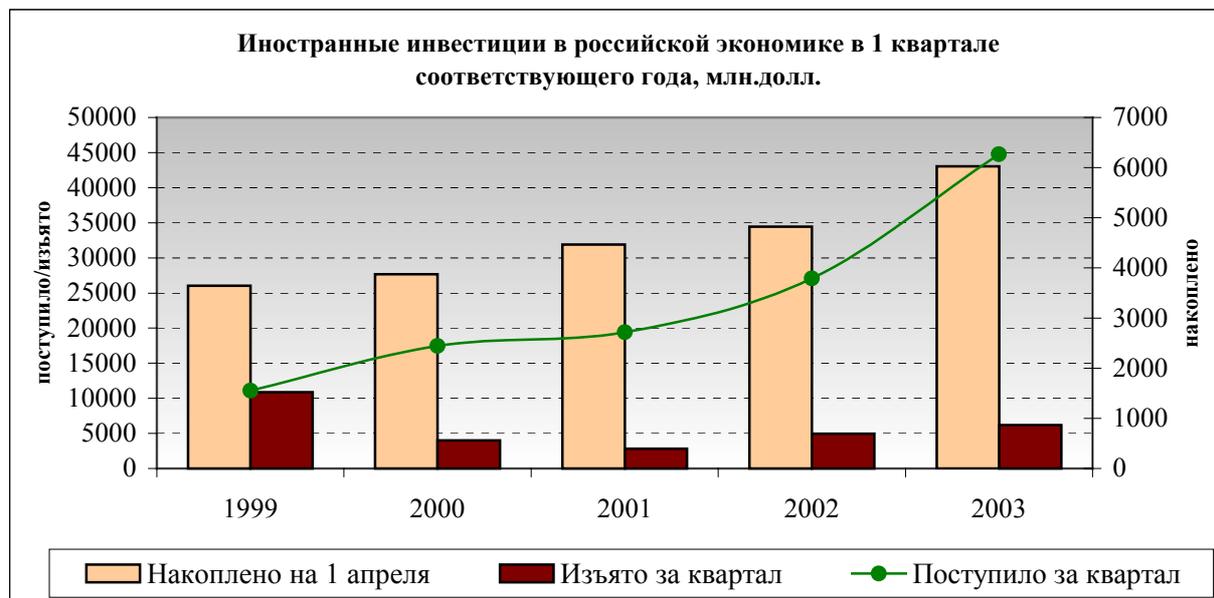
Прогнозы изменения прибыли (мониторинг этого показателя начат три месяца назад) второй месяц подряд положительны. В промышленности стали преобладать предприятия, рассчитывающие на рост своей прибыли. В июне самые радужные надежды зарегистрированы в цветной металлургии, промышленности строительных материалов, легкой и машиностроительных отраслях.

*Цухло С.В.*

## Иностранные инвестиции в российскую экономику

В I квартале 2003 года общий объем иностранных инвестиций, поступивших в нефинансовый сектор российской экономики без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США, составил 6268 млн.долл., что

на 65,4% больше, чем в I квартал 2002 года. При этом, объем накопленного иностранного капитала в российской экономике на 1 апреля текущего года оценивается в 43 млрд.долл., превышая соответствующий показатель 2002 года на 25%

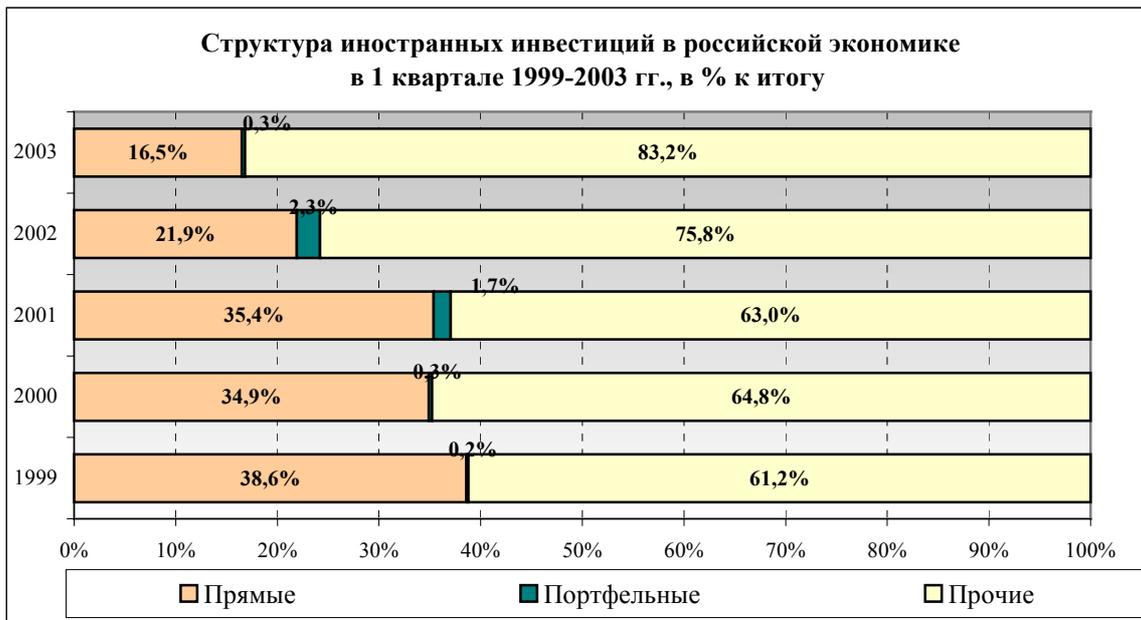


Источник: Госкомстат России.

Несмотря на то, что текущий год характеризуется ростом оттока капитала (+23,9% к соответствующему периоду прошлого года), в 2003 году, впервые за последние несколько лет, объем поступивших иностранных вложений в российскую экономику превысил объем вывезенного капитала: в I квартале текущего года за рубеж направлено 3124 млн.долл. российских инвестиций, что на 28,7% ниже уровня за I квартал 2002 года и вдвое меньше объема иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в январе-марте 2003 года. При этом в структуре иностранных инвести-

ций сохраняется рост инвестиций, предоставляемых в виде кредитов (прочие инвестиции).

В I квартале 2003 года объем прямых инвестиций составил 1034 млн.долл., что на 24,7% выше аналогичного показателя за I квартал 2002 года. Рост прочих инвестиций составил в текущем году 81,6%, превысив объем прямых инвестиций в 5 раз. Данные диспропорции привели к снижению удельного веса прямых инвестиций в совокупном объеме поступивших иностранных инвестиций в российскую экономику в I квартале текущего года до 16,5%.



Источник: Госкомстат России.

Итоги I квартала 2003 года свидетельствуют о существенных изменениях в отраслевой структуре иностранных инвестиций, поступивших за данный период в российскую экономику. Лидерами по темпам роста инвестиций стали строительство и сельское хозяйство, хотя абсолютные значения по данным сферами

и незначительны (строительство – 30 млн.долл., сельское хозяйство – 31 млн.долл.). Вложения в эти сферы экономики выросли по отношению к предыдущему году в 3,8 и 7,8 раз, соответственно. В январе-марте текущего года в 2,6 раза до 459 млн.долл. выросли инвестиции в связь.



Источник: Госкомстат России.

Наибольший прирост инвестиций в I квартале 2003 года отмечен в сферу торговли и общественного питания, вложения в которую выросли по сравнению с I кварталом предыдущего года на 1980 млн.долл. (в 2,5 раза) и составили 3282 млн.долл. Таким образом, удельный вес торговли и общественного питания в совокупном объеме иностранных инве-

стиций в российскую экономику в январе-марте текущего года превысил 50%.

На фоне существенного роста совокупного объема иностранных инвестиций в российскую экономику в I квартале 2003 года вложения в промышленность сократились на 1,6%, что привело к снижению доли промышленности в совокупных иностранных инвестициях до 27,6%.

**Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность  
в I квартале 2001-2003 гг.**

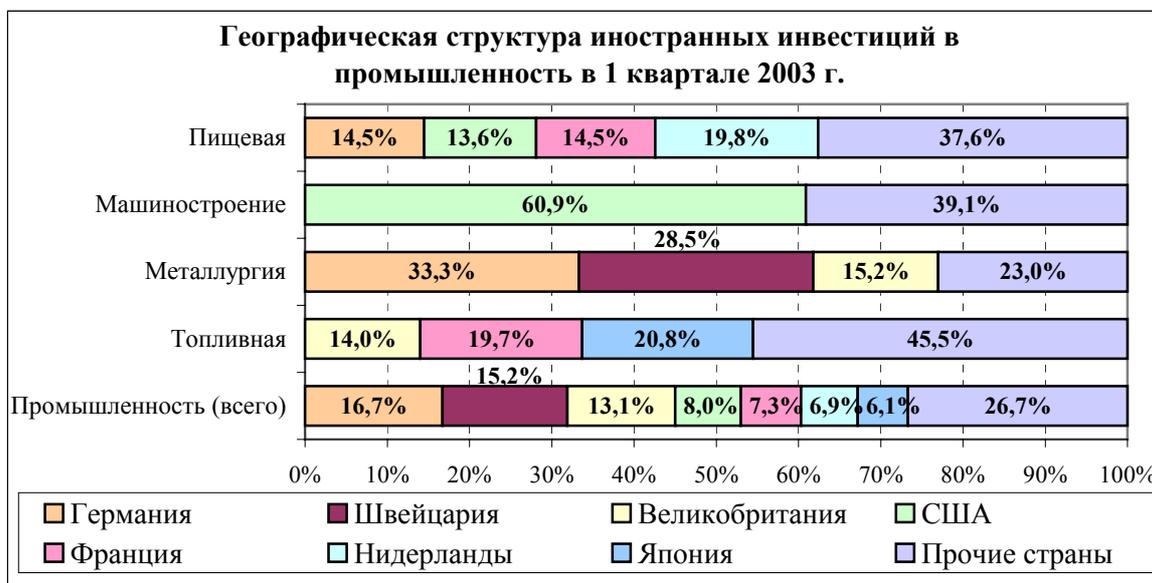
	В млн.долл.			Изменение в % к пред. году			В % к итогу		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Промышленность, всего, в том числе:	1182	1755	1727	29,3%	48,5%	-1,6%	100%	100%	100%
□ Топливная промышленность	147	589	456	30,1%	300,7%	-22,6%	12,4%	33,6%	26,4%
□ Металлургия	369	425	691	117,1%	15,2%	62,6%	31,2%	24,2%	40,0%
□ Машиностроение и металлообработка	108	111	69	27,1%	2,8%	-37,8%	9,1%	6,3%	4,0%
□ Пищевая промышленность	367	375	242	-8,3%	2,2%	-35,5%	31,0%	21,4%	14,0%
□ Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	45	62	62	-18,2%	37,8%	0,0%	3,8%	3,5%	3,6%
□ Прочие отрасли промышленности	146	193	207	60,4%	32,2%	7,3%	12,4%	11,0%	12,0%

Источник: Госкомстат России

Структура иностранных инвестиций в промышленность, также как и соответствующая структура их совокупного объема, характеризуется преобладанием прочих вложений (72,6%). Однако в отличие от структуры общего объема иностранных капиталовложений, где отмечено снижение доли прямых инвестиций, доля последних в структуре иностранных инвестиций в промышленность выросла с 23,2% до 26,6%, так как на фоне сокращения вложений в промышленность, прямые инвестиции в промышленность выросли в I кварта-

ле 2003 года на 13% по сравнению с I кварталом предыдущего года. В тоже время, объем прочих инвестиций в промышленность сократился за рассматриваемый период на 6,5% и составил 1253 млн.долл.

Что касается географической структуры иностранных инвестиций в промышленность, то по сравнению с 1 кварталом 2002 года в 2,2 раза увеличила свои вложения Германия (до 289 млн.долл.), в 2,5 раз - Швейцария (до 262 млн.долл.) и в 2,1 раз - Великобритания (до 227 млн.долл.).



Источник: Госкомстат России.

Как и в 2002 году, в I квартале 2003 года основными странами, инвестировавшими средства в российскую экономику, являлись Германия, Кипр, США, Великобритания, Франция

и Нидерланды, доля которых составила 73,9% совокупного объема накопленных на 1 апреля 2003 года иностранных инвестиций (1 апреля 2002 г. – 74%; 1 апреля 2001 г. – 78,1%).

**Иностранные инвестиции в российскую экономику по основным странам-инвесторам в I квартале 2003 года.**

	В млн.долл.			Изменение в % к соответствующему периоду 2002 года		
	Поступило	Изъято	Накоплено на 1 апреля	Поступило	Изъято	Накоплено на 1 апреля
Германия	2 720	306	10 560	280,4%	- 37,6%	67,3%
Кипр	625	739	5 513	- 10,6%	- 49,1%	21,1%
США	174	398	5 298	- 47,3%	- 38,7%	-0,2%
Великобритания	812	868	4 998	139,5%	76,4%	36,6%
Франция	157	396	2 794	- 51,8%	37,5%	- 15,8%
Нидерланды	189	387	2 652	- 43,9%	- 29,1%	13,7%
Япония	113	41	1 060	68,7%	- 65,8%	63,8%
Швейцария	327	431	1 027	97,0%	155,0%	33,9%
Прочие страны	1 151	2 599	9 129	42,1%	237,1%	21,1%

Источник: Госкомстат России.

Как и в I квартале 2002 года, в текущем году большая часть поступивших из Германии инвестиций (около 95%) относится к прочим иностранным инвестициям, из которых 73% приходится на сферу торговли и общественного питания. В структуре накопленных иностранных инвестиций из Германии наибольшую долю также составляют прочие иностранные инвестиции – 76%. Доля прямых иностранных инвестиций составляет всего 20,4%.

Инвестиции Кипра и Великобритании в текущем году также, в основном, представляют собой кредиты и займы (на прочие инвестиции приходится 80% и 85% поступивших в I квартале 2003 г. вложений из данных стран). При этом на прочие инвестиции приходится лишь 27% и 55% накопленных на 1 апреля 2003 г. вложений Кипра и Великобритании в российскую экономику. Секторами российской экономики, в инвестировании в которых заинтересованы предприниматели из Великобритании являются торговля и общественное питание (457 млн.долл. или 56,3% вложений из Великобритании в январе-марте 2002 года) и промышленность (227 млн.долл. или 28%). Около 65% инвестиций Кипра (406 млн.долл.) также

также направлялось в сферу торговли и общественного питания.

Швейцария, почти вдвое увеличившая свои вложения в российскую экономику в 2003 году, 262 млн.долл. (или 80%) направила в промышленность, из которых 90,5% пришлось на прочие инвестиции.

В структуре инвестиций из Нидерландов, поступивших в российскую экономику в I квартале 2003 года, более 75% приходится на прямые инвестиции. При этом, предприниматели из Нидерландов в текущем году предпочитают вкладывать средства в промышленность (119 млн.долл. или 63% инвестиций, поступивших из Нидерландов в I квартале 2003 г.), связь (20 млн.долл. или 10,6%) и строительство (15 млн.долл. или 7,9%).

Повышение в середине мая текущего года долгосрочного кредитного рейтинга России в иностранной и национальной валюте одним из крупнейших рейтинговых агентств - агентством Fitch России сразу на две ступени (до ВВ+) свидетельствует об укреплении доверия иностранных инвесторов к России и будет способствовать дальнейшему росту инвестиционной активности в России.

*Е.Илюхина*

## Регионы: привлечение иностранных инвестиций

В настоящем обзоре рассматриваются основные особенности привлечения инвестиций в основной капитал и иностранных инвестиций в регионы России в I квартале 2003 г.

В региональной структуре привлеченных иностранных инвестиций (таблица 1) в I квартале 2003 г. резко выросла доля Москвы – в 2 раза по сравнению с I кварталом 2002 г. и в 1,5 раза по сравнению с 2002 г. в целом. При этом

доля Москвы в прямых иностранных инвестициях хотя и увеличилась, но незначительно (на 3,5-4 процентных пункта). Москва – отнюдь не единственный пример характерной для российских регионов нестабильности притока иностранных инвестиций (как в целом, так и прямых инвестиций). Можно отметить, что не привлекли прямых иностранных инвестиций в I квартале 2003 г. не только традиционно от-

личающиеся низкой привлекательностью для иностранных инвесторов экономически слабо-развитые национальные автономии, но и Воло-

годская, Кировская, Ульяновская, Курганская, Читинская, Камчатская области, Чувашия.

Таблица 1

**Регионы-лидеры по абсолютным объемам привлеченных иностранных инвестиций в I квартале 2003 г.  
(доли регионов в привлеченных иностранных инвестициях)**

Иностранные инвестиции – всего		Прямые иностранные инвестиции	
Субъекты Федерации	Доля, %	Субъекты Федерации	Доля, %
РФ	100	РФ	100
г. Москва	64,07	г. Москва	41,58
Свердловская область	5,47	Сахалинская область	22,70
Челябинская область	5,36	Московская область	11,20
Сахалинская область	3,82	Ненецкий АО	3,10
Московская область	3,24	Ямало-Ненецкий АО	2,87
Омская область	2,54	Ленинградская область	2,06
г. Санкт-Петербург	2,05	Республика Татарстан	2,04
Ханты-Мансийский АО	1,85	г. Санкт-Петербург	1,72
Ненецкий АО	1,44	Астраханская область	1,46
Самарская область	1,09	Томская область	1,46
		Свердловская область	1,28

Примечание: в таблице приведены регионы, доля которых в привлеченных иностранных инвестициях составляет более 1%.

Довольно интересными фактами являются заметное сокращение доли Санкт-Петербурга как в общем объеме иностранных инвестиций, так и прямых инвестиций (и по сравнению с I кварталом 2002 г., и 2002 г. в целом) – пока проявленный к этому городу интерес в связи с его юбилеем на притоке иностранных инвестиций не сказался. Еще более заметно сократились доли Краснодарского края, Якутии, в общем объеме иностранных инвестиций – Омской области. Интересна ситуация в Татарстане – доля этого региона в общем объеме иностранных инвестиций резко сократилась, но по доле в прямых иностранных инвестициях республика вышла в число лидеров (прежде Татарстан отличала низкая роль прямых инвестиций в привлекаемых из-за рубежа в этот регион средствах).

По объему привлеченных иностранных инвестиций на душу населения (таблица 2) без-

условным лидером в I квартале 2003 г. остался Ненецкий АО, причем его "отрыв" от других регионов оказался почти таким же, как и по итогам 2002 г. в целом. Остальные регионы лидеры остаются в основном прежними, хотя и поменявшимися местами (по сравнению с 2002 г. из их числа вышли Татарстан и Красноярский край, и, наоборот, появились Ленинградская, Самарская, Новгородская области). По объемам прямых иностранных инвестиций на душу населения на своих местах остались первые пять регионов-лидеров (Ненецкий АО, Сахалинская область, Ямало-Ненецкий АО, Москва и Московская область), но в целом соотношение регионов по объемам привлеченных прямых иностранных инвестиций менее стабильно, чем по всем иностранным инвестициям.

Таблица 2

**Регионы-лидеры по объемам иностранных инвестиций на душу населения в I квартале 2003 г.**

Иностранные инвестиции – всего		Прямые иностранные инвестиции	
Субъекты Федерации	долл. США/чел.	Субъекты Федерации	долл. США/чел.
Ненецкий АО	2000	Ненецкий АО	711
г. Москва	470	Сахалинская область	402
Сахалинская область	410	Ямало-Ненецкий АО	58
Челябинская область	93	г. Москва	50
Ханты-Мансийский АО	81	Московская область	18
Свердловская область	75	Астраханская область	15
Омская область	75	Томская область	14
Камчатская область	74	Ленинградская область	13
Ямало-Ненецкий АО	58	Новгородская область	11
<b>среднее по РФ</b>	<b>44</b>	Республика Мордовия	11
Ленинградская область	37	<b>среднее по РФ</b>	<b>7</b>
Московская область	32	Костромская область	6
г. Санкт-Петербург	28	Республика Татарстан	6
Респ. Саха (Якутия)	27		
Самарская область	21		
Новгородская область	21		

Примечание: в таблице приведены регионы с объемом иностранных инвестиций более 20 долл. США/чел., прямых иностранных инвестиций – 5 долл. США/чел.

Лидером по доле в общем объеме инвестиций в основной капитал по итогам I квартала 2003 г. остается Москва, и лишь немного отстает от нее Ямало-Ненецкий АО (таблица 3). При этом если на Ямале роль бюджетного финансирования крайне незначительна (всего 3%), то в Москве доля средств московского

бюджета составляет более половины всех инвестиций в основной капитал (52,7%), а на собственные средства предприятий приходится лишь пятая часть инвестиций (20,1%), и это один из самых низких показателей по российским регионам.

Таблица 3

**Регионы-лидеры по показателям привлечения инвестиций  
в основной капитал в I квартале 2003 г.**

Субъекты Федерации	Доля в общероссийском объеме инвестиций, %	Субъекты Федерации	Инвестиции на душу населения, тыс.руб./чел.
г. Москва	11,65	Ненецкий АО	75,6
Ямало-Ненецкий АО	10,32	Ямало-Ненецкий АО	60,9
Ханты-Мансийский АО	9,45	Ханты-Мансийский АО	19,9
г. Санкт-Петербург	5,13	Чукотский АО	14,9
Московская область	4,63	Сахалинская область	14,0
Краснодарский край	2,90	Эвенкийский АО	11,1
Сахалинская область	2,73	Респ. Саха (Якутия)	4,8
Свердловская область	2,43	Томская область	4,6
Республика Татарстан	2,23	г. Москва	4,1
Респ. Башкортостан	2,13	Амурская область	3,7
Самарская область	2,06	Республика Коми	3,5
Нижегородская область	1,90	г. Санкт-Петербург	3,4
Пермская область	1,89	Ленинградская область	3,1
Ленинградская область	1,70	Калининградская область	2,4
Челябинская область	1,70	Хабаровский край	2,4
Томская область	1,63	Таймырский АО	2,3
Респ. Саха (Якутия)	1,56	Московская область	2,2
		Вологодская область	2,2

Примечание: в таблице приведены регионы, доля которых в инвестициях в основной капитал составляет более 1,5%, а инвестиции в основной капитал на душу населения выше среднего по регионам показателя (2,1 тыс.руб./чел.).

В целом по России объем инвестиций в основной капитал в I квартале 2003 года составил 110,2% от уровня I квартала 2002 года. В подавляющем большинстве регионов динамика привлечения инвестиций была благоприятной, однако в 25 регионах объем инвестиций в основной капитал сократился. Наибольший спад, как и наибольший рост инвестиций был отмечен в небольших по численности населения национальных автономиях. В Чукотском АО инвестиции выросли в 7,9 раза, в Эвенкийском АО – в 4,9 раза; естественно, что в обоих случаях подобный рост был обеспечен за счет привлеченных небюджетных средств; доля собственных средств предприятий и организаций в Эвенкийском АО составила 0,2%, в Чукотском АО – 1,3% (подобные цифры можно считать наглядными характеристиками феномена регионов-корпораций).

Среди регионов с наиболее высокими темпами роста (в 1,5 и более раза) инвестиций в основной капитал (в I квартале 2003 г. по отношению к соответствующему периоду прошлого года) довольно много регионов Центральной России – это Ивановская, Тамбов-

ская, Тульская, Московская области (скорее всего, здесь в той или иной степени сказывается фактор выгодного экономико-географического положения, при этом Москву отличает довольно скромный рост инвестиций – всего на 3,1%). В списке лидеров по темпам роста инвестиций есть Ленинградская область и Санкт-Петербург (в последнем, безусловно, сказался и рост доли федеральных инвестиций – 16,2% в I квартале 2003 г. против 3,2% в I квартале 2002 г.), сырьевые регионы – Сахалинская область, Ямало-Ненецкий и Ненецкий АО, а также Читинская область и Мордовия. Более чем в 2 раза выросли инвестиции в Калининградской области (ее отличает одна из самых высоких долей в инвестициях в основной капитал собственных средств предприятий и организаций – 84,6% и, таким образом, в этом регионе продолжает играть позитивную роль режим особой экономической зоны).

Однако в разрезе федеральных округов лидером по темпам роста инвестиций в основной капитал является Дальневосточный округ (увеличение на 52,9%). Значительный вклад в этот рост внесла не только Сахалинская об-

ласть, но и Амурская (рост инвестиций в 2,5 раза), а спад инвестиций на Дальнем Востоке имел место только в Приморском крае. Немного отстал по темпам роста инвестиций Северо-Западный федеральный округ (рост на 47,2%), заметно выше среднероссийских темпы роста инвестиций были в Сибирском федеральном округе (27,0%). В Центральном округе показатель очень близок к среднероссийскому (10,7%), в Уральском и Приволжском округах

темпы роста были более скромными (соответственно 5,6% и 4,0%). Наименее благоприятной ситуация была в Южном федеральном округе, где имело место сокращение инвестиций в основной капитал – на 7,4% (объем инвестиций вырос всего в 4 регионах Юга России из 12, в наибольшей степени здесь сократились инвестиции в Калмыкии – на 61,8%, а выросли в Дагестане – на 24,6%).

О. Кузнецова

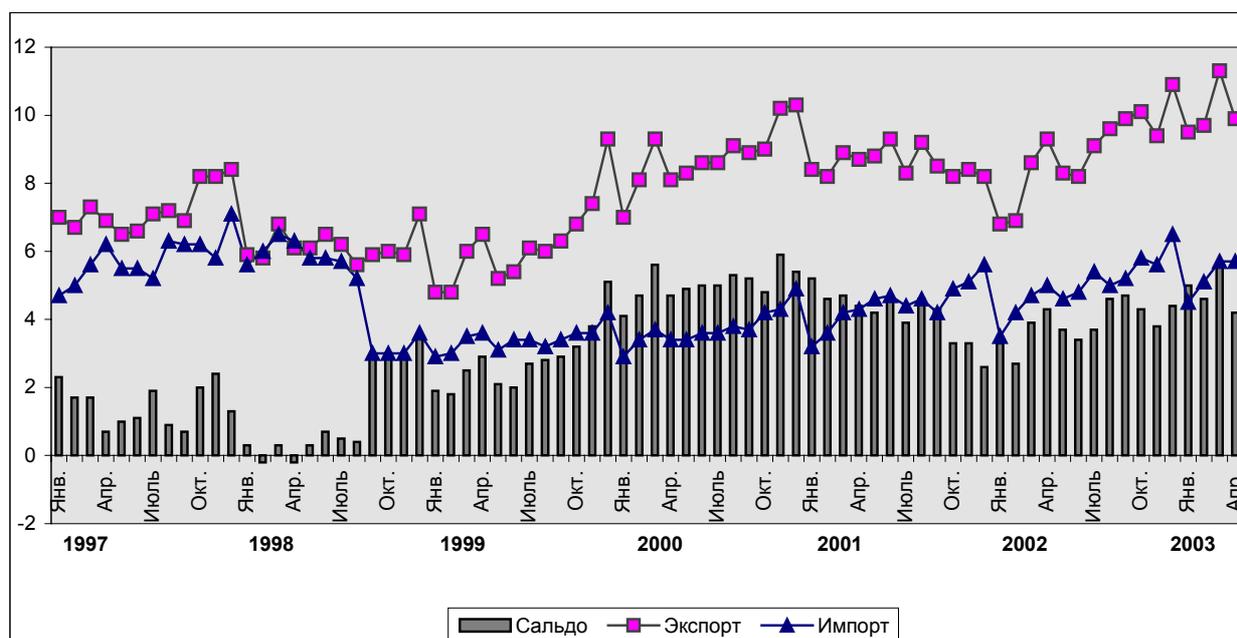
## Внешняя торговля

В апреле 2003 года сохранялась тенденция наращивания российского внешнеторгового оборота, хотя темпы роста были ниже, чем в предыдущие месяцы вследствие ухудшения конъюнктуры мирового рынка.

Продолжается работа по созданию законодательной базы, способствующей защите отечественного производителя. Госдума РФ приняла во втором чтении законопроект "О специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мерах при импорте товаров". Правительство повысило таможенные пошли-

ны на подержанные иномарки для физических лиц.

В апреле 2003 г. по сравнению с апрелем прошлого года внешнеторговый оборот вырос на 9,2%, в том числе экспорт - на 5,0%, импорт - на 11,7%. Экспорт в апреле достиг 9,876 млрд. долларов, импорт – 5,733 млрд. долларов. Сальдо торгового баланса в апреле 2003 г. сократилось по сравнению с аналогичным показателем прошлого года на 3,7% и составило 4,143 млрд. долларов



Источник: Госкомстат РФ

Рисунок 1. Основные показатели российской внешней торговли (млрд. долларов)

В апреле текущего года положение на мировых товарных рынках для российских экспортеров по сравнению с предыдущим месяцем резко ухудшилось – мировые цены на основные товары российского экспорта в среднем снизились на 10,1%. Нефть сорта "Юралс" по отношению к марту 2003 г. подешевела на 21% – до 22,8 долл. за баррель. Цены на нефтепродукты в среднем понизились на 24,8%, при

этом дизельное топливо подешевело на 28,6%, бензин – на 27,1%, мазут – на 13,5%.

В целях стабилизации мирового нефтяного рынка в период сезонного ослабления спроса на энергоносители внеочередная сессия ОПЕК 24 апреля 2003 года приняла решение о сокращении добычи нефти с 1 июня на 2 млн. баррелей в сутки.

На рынке черных металлов в апреле 2003 года наблюдалось некоторое увеличение цен.

Так, среднемесячные цены на европейском рынке на основные виды сортового проката по сравнению с мартом 2003 года повысились на 6%, на основные виды листового проката – на 1%. Природный газ подорожал на 7,8%, цветные металлы подешевели на 4,2% (алюминий –

на 4,3%, медь – на 4,9%, никель – на 5,8%). Однако, в оценивая ситуацию в общем, следует отметить, что конъюнктура для российских экспортеров в апреле текущего года была лучше, чем в апреле 2002 года.

Таблица 1.

**Среднемесячные мировые цены в апреле соответствующего года**

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Нефть (Brent), USD/т	155,2	125,38	101,36	114,43	167,2	191,2	187,9	180,5
Натуральный газ, USD/тыс.м <sup>3</sup>	-	70,2	91,0	78,1	109,0	185,7	121,7	192,5
Бензин, USD/т	252,5	162,4	135,1	139,7	288,5	356,9	290,9	305,4
Медь, USD/тонна	2574,9	2369,7	1775,3	1539,9	1710,1	1689,4	1620,8	1598,5
Алюминий, USD/тонна	1590,2	1554,0	1413,5	1318,0	1448,0	1493,7	1370,3	1332,8
Никель, USD/тонна	8053,9	7312,4	5352,5	5239,5	9657,1	6303,1	6940,6	7915,3

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

В апреле 2003 г. по сравнению с предыдущим месяцем экспорт сократился на 12,6% в связи с уменьшением стоимостного объема экспорта энергоносителей. Импорт практически не изменился (прирост на 1%).

Улучшение условий торговли России с зарубежными странами (соотношение индексов цен экспорта и импорта) в январе-апреле 2003 г. по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. было следствием значительного роста цен на основные товары российского экспорта по сравнению с повышением цен на ввозимые в страну товары.

В апреле 2003 года объемы внешней торговли России со странами СНГ составили 2,87 млрд. долл., при этом экспортные поставки возросли по сравнению с показателями прошлого года на 33,6% и составили 1,72 млрд. долл., а импортные поставки увеличились по сравнению с апрелем предшествующего года только на 12,9%, достигнув 1,15 млрд. долл.

В сфере импорта продовольствия, которое составляет пятую часть всех ввозимых товаров из стран СНГ, следует отметить значительное падение объемов импорта подсолнечного масла. Так, в апреле 2003 года объем импорта данного продукта составил 6,5 тыс. тонн, что в полтора раза ниже, по сравнению с мартовским показателем и почти в три раза меньше, чем в апреле 2002 года. Основным поставщиком подсолнечного масла в Россию по-прежнему остается Украина. В свою очередь экспорт подсолнечного масла из России в апреле также сократился до 8,1 тыс. тонн, что на 19% ниже, чем в марте 2003 года. Однако данная величина более чем в два раза больше объема, вывезенного в апреле 2002 года. Одним из основных импортеров российского подсолнечного масла является Казахстан, на долю которого в апреле месяце пришлось 2,7 тыс. тонн.

В июне текущего года представители Украины, России, Казахстана и Белоруссии обсуждали ход разработки концепции Единого экономического пространства четырех стран. На встрече анализировались проблемы совместимости национального законодательства, на основе которого будет строиться работа экономического объединения и представлены выводы экспертов о выгоде каждой из стран от участия в ЕЭП. На первом этапе создания нового экономического объединения планируется введение единой тарифной системы на всей территории этих государств. На втором – переход к единому таможенному союзу, где будут действовать единые тарифы.

В свою очередь, страны – члены другого интеграционного объединения - Евразийского экономического сообщества – провели заседание Интеграционного комитета, где обсуждались приоритетные направления развития ЕврАзЭС на 2003-2006 годы, механизмы защиты внутренних рынков государств Сообщества в условиях неприменения специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мер по взаимной торговле, а также вопросы формирования общего таможенного тарифа.

Продолжается работа по созданию законодательной базы, способствующей защите отечественного производителя от недобросовестной конкуренции внешнеторговых партнеров. На заседании 18 июня 2003 года Госдума РФ приняла во втором чтении законопроект "О специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мерах при импорте товаров".

Законопроект предусматривает предоставление Правительству РФ права вводить предварительные специальные пошлины при импорте товаров, а также антидемпинговые и компенсационные пошлины. Документ не регулирует отношения, связанные с оказанием

услуг и предоставлением исключительных прав на объекты интеллектуальной собственности, а также с осуществлением инвестиций и валютного контроля.

Введению специальной защитной антидемпинговой или компенсационной меры при импорте товаров должно предшествовать расследование, целью которого является установление ущерба российской экономике. Расследование проводится на основании заявления, поданного российским производителем конкурирующего товара либо объединением российских производителей. К заявлению должны прилагаться доказательства того, что российским производителям был нанесен определенный ущерб.

В отличие от действующего новый закон содержит в основном нормы прямого действия, в процедурах расследования должно стать больше порядка и гласности. Сроки проведения расследования ограничены, список документов, которые необходимо предоставить для начала расследования, исчерпывающий. Внесены исключения в норму, по которой для начала расследования необходимо заявление от компаний, совокупно производящих более 51% товаров. Теперь для отраслей, где велика доля мелкотоварного производства (например, для сельского хозяйства), достаточно заявления от нескольких компаний.

В настоящее время государство не часто пользуется правом на защиту своих производителей. Всего в текущем году было проведено порядка десяти расследований, и меньше половины из них привело к введению защитных мер. После принятия закона количество расследований, а главное положительных результатов, скорее всего, возрастет.

В июне 2003 г. в очередной раз повышены ввозные пошлины на подержанные иномарки для физических лиц. В постановлении «О выравнивании таможенных платежей, уплачиваемых юридическими и физическими лицами при ввозе на таможенную территорию Российской Федерации подержанных легковых автомобилей» отмечается, что повышение пошлин пройдет "в целях выравнивания таможенных платежей, уплачиваемых юридическими и физическими лицами при ввозе на таможенную территорию РФ подержанных легковых автомобилей".

В настоящее время физические лица пользуются значительными льготами. Изначально льготные ставки на ввоз иномарок этой возрастной группы принимались в 1999 году в качестве временных, чтобы помочь людям после кризиса. Но в настоящее время льгота привела к появлению целого бизнеса, основанного на недобросовестной конкуренции между физическими и юридическими лицами в пользу первых.

С вступлением в силу данного документа автомобили, с момента выпуска которых прошло более 3, но не более 7 лет с рабочим объемом двигателя не более 1000 куб. см, будут ввозиться на территорию РФ с уплатой пошлины в размере 0,85 евро за 1 куб. см объема двигателя. Для автомобилей с таким же сроком эксплуатации, но с большим объемом двигателя (более 1000 куб. см, но менее 1500 куб. см) пошлина составит 1 евро за 1 куб. см рабочего объема двигателя. При объеме двигателя более 1500 куб. см, но менее 1800 куб. см, ввозная пошлина составит 1,5 евро за 1 куб. см; при ввозе автомобиля с объемом двигателя более 1800 куб. см, но менее 2300 куб. см, пошлина будет равна 1,75 евро за 1 куб. см. За ввоз автомобилей, рабочий объем двигателя которых более 2300 куб. см, но не превышает 3000 куб. см, будет уплачиваться пошлина в размере 2 евро за 1 куб. см; для автомобилей с объемом двигателя более 3000 куб. см пошлина составит 2,25 евро за 1 куб. см.

Постановление вступает в силу по истечении одного месяца со дня его официального опубликования. По действовавшему ранее порядку ввоза в РФ подержанных автомобилей физические лица платили единую ставку – 0,85 евро за 1 куб. см объема двигателя, если он не превышает 2,5 тыс. куб. см, или 1,4 евро за 1 куб. см, если объем двигателя больше 2,5 тыс. куб. см. Для юридических лиц повышенные ввозные пошлины на старые иномарки были введены еще в середине 2002 года.

Необходимо отметить, что за 5 месяцев 2003 года физическими лицами ввезено на территорию России 127 тыс. 600 легковых автомобилей на общую сумму 13 млн. долларов. При этом наибольшее количество машин ввезено в Дальневосточном (57,5 тыс.), Северо-Западном (33,7 тыс.) и Центральном (22,5 тыс.) регионах.

*Н.Воловик, Н.Леонова*

## **Прогноз некоторых макроэкономических показателей**

В этом разделе приводятся результаты прогнозирования реальной заработной платы населения и реальных располагаемых денежных доходов населения, а также месячных объемов розничного товарооборота и ВВП. Используются

мая статистика по данным показателям взята из сборника "Краткосрочные экономические показатели Российской Федерации" Госкомстата России. Прогнозные значения рассчитываются на основании моделей временных ря-

дов (модели класса ARIMA). Интервалы оценивания всех трех показателей выбраны с января 1999 г. по апрель 2003 г.

Кроме того, нами приводятся результаты прогнозирования налоговых поступлений в консолидированный (с выделением налога на прибыль, НДС и подоходного налога) и федеральный (с выделением налога на прибыль) бюджеты на июнь – август 2003 г. А также, осуществляется анализ точности прогнозов

для временных рядов месячных налоговых поступлений.

Согласно прогнозам по моделям ARMA (см. табл. 1), средний рост реальных располагаемых денежных доходов прогнозируется на уровне 9% за аналогичный период. Показатель роста реальной заработной платы согласно полученным прогнозам не должен превысить 8% к соответствующему периоду прошлого года.

Таблица 1.

**Прогноз показателей уровня жизни населения на июнь, июль и август 2003 года.**

	Реальные располагаемые денежные доходы (1992.12=100)	Реальная заработная плата (1993.01=100)
Фактические значения за аналогичный период 2002 г.		
Июнь 2003	92.82	97.55
Июль 2003	97.00	99.70
Август 2003	97.78	97.71
Прогноз по моделям класса ARIMA		
Июнь 2003	102.22	104.39
Июль 2003	105.60	106.05
Август 2003	104.94	105.30
Прогноз по моделям класса ARIMA в процентах от фактических данных за аналогичный период 2002 г.		
Июнь 2003	110.13%	107.01%
Июль 2003	108.86%	106.37%
Август 2003	107.33%	107.77%

**Прогноз месячных объемов розничного товарооборота и ВВП.**

Для прогнозирования месячных объемов ВВП, в дополнение к данным Госкомстата РФ, мы использовали показатели бюджета РФ, рассчитанные Министерством финансов РФ.

Согласно результатам, представленным в табл. 2, прогнозируемый средний реальный рост месячных объемов розничного товарооборота в июне, июле и августе 2003 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года не превысит 6%. Для ВВП аналогичная величина составляет около 5%.

Таблица 2.

**Прогноз ВВП и объемов розничного товарооборота на июнь, июль и август 2003 года.**

	Объем розничного товарооборота	Объем ВВП.
Фактические значения за аналогичный период 2002 г. (млрд. руб.)		
Июнь 2003	297.8	870.3
Июль 2003	310.1	953.0
Август 2003	324.3	1021.0
Прогноз по моделям класса ARIMA (млрд. руб.)		
Июнь 2003	361.71	1046.28
Июль 2003	373.10	1135.29
Август 2003	386.33	1209.75
Прогноз по моделям класса ARIMA в процентах от фактических данных за аналогичный период 2002 г.		
Июнь 2003	121.46%	120.22%
Июль 2003	120.32%	119.13%
Август 2003	119.13%	118.49%

**Прогноз налоговых поступлений**

Средний прирост поступлений по подоходному налогу за июнь, июль и август 2003 г. (см. табл. 3) по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года составляет около 0,2 процентных пункта (п.п.) ВВП согласно

прогнозам по модели класса ARIMA и 0,3 п.п. – согласно модели REM. Для налога на добавленную стоимость поступления на рассматриваемом периоде в среднем увеличатся на 0,3 п.п. ВВП исходя из полученных прогнозов для модели REM и на 0,1 п.п. ВВП – по модели

класса ARIMA. Прогнозируемое среднее сокращение поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет за июнь – август 2003 г. по отношению с этим же периодом предыдущего года составит около 0,5 п.п. ВВП (согласно модели REM) и 0,7 п.п. ВВП – согласно модели класса ARIMA. Аналогично сократятся и поступления налога на прибыль в

федеральный бюджет, в среднем на 0,2 п.п. ВВП по отношению к соответствующему периоду прошлого года. Для показателя суммарных налоговых поступлений в федеральный бюджет в июне, июле и августе 2003 г. ожидается рост поступлений на 0,8 п.п. ВВП согласно усредненным прогнозам по двум рассматриваемым моделям.

Таблица 3

**Прогноз налоговых поступлений на январь-июнь,  
январь-июль и январь-август 2003 года (в % к ВВП).**

	Объем суммарных налоговых поступлений в консолидированный бюджет РФ	Объем поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет РФ	Объем поступлений НДС	Объем поступлений подоходного налога в консолидированный бюджет РФ	Объем суммарных налоговых поступлений в федеральный бюджет РФ	Объем поступлений налога на прибыль в федеральный бюджет РФ
Фактические значения налоговых поступлений за аналогичные периоды 2002 г.						
Январь-июнь 2002	25.9%	4.7%	6.9%	3.1%	15.7%	1.7%
Январь-июль 2002	26.2%	4.7%	7.0%	3.2%	15.8%	1.7%
Январь-август 2002	25.9%	4.6%	7.0%	3.2%	15.6%	1.7%
Январь-декабрь 2002	25.5%	4.2%	6.9%	3.3%	15.5%	1.6%
Прогноз модели REM						
Январь-июнь 2003	26.8%	4.2%	7.3%	3.3%	16.4%	1.5%
Январь-июль 2003	27.1%	4.3%	7.3%	3.4%	16.6%	1.5%
Январь-август 2003	26.8%	4.1%	7.3%	3.4%	16.3%	1.4%
Прогноз по моделям класса ARIMA						
Январь-июнь 2003	26.9%	3.9%	7.1%	3.4%	16.9%	1.5%
Январь-июль 2003	27.1%	4.0%	7.1%	3.5%	16.6%	1.5%
Январь-август 2003	26.6%	3.9%	7.0%	3.4%	16.3%	1.4%

*С. Пономаренко, А.Юдин*

## Обзор экономического законодательства за июнь 2003 года

### И. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ДОПОЛНЕНИЯ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В НЕКОТОРЫЕ ДРУГИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ НЕКОТОРЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 06.06.2003 г. № 65-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Введена в действие глава 26.4 Налогового кодекса РФ «Система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции», устанавливающая специальный налоговый режим, применяемый при выполнении соглашений, заключенных в соответствии с Федеральным законом от 30.12.1995 № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции». Определены условия, наличие которых необходимо для применения указанного специального на-

логового режима. Установлен Перечень документов, представляемых налогоплательщиком, использующим право на применение специального налогового режима, в налоговые органы. Указанный специальный налоговый режим предусматривает замену уплаты совокупности налогов и сборов, установленных законодательством Российской Федерации о налогах и сборах, разделом произведенной продукции в соответствии с условиями соглашения, за исключением налогов и сборов, уплата которых предусмотрена вновь введенной главой 26.4 НК РФ. Также установлены некоторые особенности применения указанного специального налогового режима:

- определения налоговой базы, исчисления и уплаты налога на добычу полезных ископаемых;
- определения налоговой базы, исчисления и уплаты налога на прибыль организаций;
- уплаты налога на добавленную стоимость;

- представления налоговых деклараций;
- учета налогоплательщиков;
- проведения выездных налоговых проверок.

Кроме того, внесены соответствующие изменения и дополнения в часть первую Налогового кодекса РФ, Федеральный закон от 30.12.1995 № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции», Законы РФ от 13.12.1991 № 2030-1 «О налоге на имущество предприятий», от 27.12.1991 № 2118-1 «Об основах налоговой системы в Российской Федерации», от 21.05.1993 № 5003-1 «О таможенном тарифе», а также некоторые другие законодательные акты Российской Федерации.

## 2. «ТАМОЖЕННЫЙ КОДЕКС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 28.05.2003 г. № 61-ФЗ

Вступит в силу с 01.01.2004.

В соответствии с Конституцией РФ таможенное регулирование находится в ведении Российской Федерации и заключается в установлении порядка и правил, при соблюдении которых лицо реализует право на перемещение товаров и транспортных средств через таможенную границу Российской Федерации. Общее руководство таможенным делом осуществляет Правительство Российской Федерации в соответствии с законодательством страны. Используемые в Кодексе нормы, положения и термины приведены в соответствие с действующими законодательными актами Российской Федерации и общепризнанными нормами и правилами Всемирной торговой организации. По сравнению с Таможенным кодексом РФ от 18.06.93 № 5221-1 новый Кодекс в большей степени обеспечивает защиту прав и законных интересов участников внешнеэкономической деятельности. Данный документ содержит положения, касающиеся деятельности в области таможенного дела, основных принципов перемещения товаров и транспортных средств, таможенных процедур, таможенного оформления и таможенных режимов, таможенных платежей, таможенного контроля и таможенных органов. В частности, таможенные режимы разделены на четыре группы: основные, экономические, завершающие и специальные. К основным таможенным режимам отнесены: выпуск для внутреннего потребления; экспорт; международный таможенный транзит. К экономическим таможенным режимам отнесены: переработка на таможенной территории; переработка для внутреннего потребления; переработка вне таможенной территории; временный ввоз; таможенный склад; свободная таможенная зона (свободный склад). К завершающим таможенным режимам отнесены: реимпорт;

реэкспорт; уничтожение; отказ в пользу государства. К специальным таможенным режимам отнесены: временный вывоз; беспошлинная торговля; перемещение припасов; иные специальные таможенные режимы. К специальным таможенным процедурам отнесены: перемещение транспортных средств; перемещение товаров физическими лицами; перемещение товаров в международных почтовых отправлениях; перемещение товаров отдельными категориями иностранных лиц; перемещение товаров трубопроводным транспортом и по линиям электропередачи.

В Кодексе четко прописан перечень таможенных документов, необходимых для таможенного оформления, упрощена его процедура. Срок таможенного оформления товаров сокращен с 10 до 3 дней. Гражданам, выезжающим за рубеж, разрешается без уплаты пошлин и налогов вывозить товары, за исключением транспортных средств, на сумму до 65 тыс. руб. В отношении транспортных средств, а также товаров, стоимость которых превышает 65 тыс. руб., но не более 650 тыс. руб., в части такого превышения применяются единые ставки таможенных пошлин, налогов. Размеры этих ставок определяются Правительством РФ исходя из среднего размера установленных ставок таможенных пошлин, налогов, применяемых к товарам и транспортным средствам, категории которых в наибольших количествах перемещаются через таможенную границу гражданами. Полное освобождение от таможенных пошлин, налогов или единой их ставки применяется в количественных пределах, устанавливаемых Правительством РФ. Правительство РФ вправе устанавливать количественные или стоимостные ограничения на ввоз гражданами определенной категории товаров.

В новом Кодексе упрощен порядок заявления таможенного режима транзита, транзитные товары освобождены от уплаты таможенных пошлин и налогов, от применения к ним мер нетарифного регулирования. Кроме того, снижены размеры сборов за таможенное оформление, отменены сборы, связанные с выдачей свидетельств и разрешений, величина сборов зависит от затрат таможенных органов. Условия действия лицензий и разрешений на применение таможенных режимов переработки на таможенной территории, переработки под таможенным контролем, переработки вне таможенной территории, временного ввоза (вывоза), выданных до 1 января 2004 года, сохраняются до истечения срока действия таких лицензий, если эти условия не противоречат требованиям, которые установлены новым Кодексом. Выданные лицензии на учреждение магазина беспошлинной торговли прекращают

свое действие с 1 января 2004 года. В отношении товаров, помещенных под таможенный режим свободного склада до 1 января 2004 года, применение таможенного режима свободного склада после введение в действие настоящего Кодекса допускается до истечения срока действия лицензий, выданных до 1 января 2004 года, но не более, чем до срока завершения инвестиционных проектов.

3. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В СТАТЬИ 217 И 224 ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 22.05.2003 г. № 55-ФЗ

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

Закон изменяет порядок налогообложения процентных доходов физических лиц по рублевым вкладам в банках, находящихся на территории Российской Федерации. Из текста статей 217 «Доходы не подлежащие налогообложению (освобождаемые от налогообложения)» и 224 «Налоговые ставки» Главы 23 «Налог на доходы физических лиц» части второй НК РФ исключены положения, предусматривавшие особый порядок предоставления льгот и налогообложения налогом на доходы физических лиц доходов в виде процентов, полученных налогоплательщиком по срочным пенсионным вкладам, внесенным до 1 января 2001 года.

4. «О ПРИМЕНЕНИИ КОНТРОЛЬНО-КАССОВОЙ ТЕХНИКИ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ НАЛИЧНЫХ ДЕНЕЖНЫХ РАСЧЕТОВ И (ИЛИ) РАСЧЕТОВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ПЛАТЕЖНЫХ КАРТ» от 22.05.2003 г. № 54-ФЗ

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

Федеральным законом установлено, что при осуществлении денежных расчетов и (или) расчетов с использованием платежных карт на территории Российской Федерации применяются модели контрольно-кассовой техники, включенные в Государственный реестр. Определены требования к контрольно-кассовой технике, порядок и условия ее регистрации и применения, обязанности организаций (в том числе кредитных организаций) и индивидуальных предпринимателей, применяющих контрольно-кассовую технику. Через шесть месяцев после вступления в силу данного Федерального закона при осуществлении наличных денежных расчетов и (или) расчетов с использованием платежных карт применение контрольно-кассовой техники без фискальной памяти не допускается.

Признан утратившим силу Закон Российской Федерации от 18.06.1993 № 5215-1 «О применении контрольно-кассовых машин при

осуществлении денежных расчетов с населением».

5. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ ПРАВ НА НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО И СДЕЛОК С НИМ» от 09.06.2003 г. № 69-ФЗ

Вступает в силу по истечении трех месяцев со дня официального опубликования.

Внесены изменения и дополнения в Федеральный закон от 21.07.1997 № 122-ФЗ «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним». Уточнен порядок государственной регистрации прав, возникших до введения в действие Закона. Установлено, что выписки из Единого государственного реестра прав, утвержденные в установленном порядке, должны содержать сведения о существующих на момент выдачи выписки правопритязаниях и заявленных в судебном порядке правах требования в отношении объекта недвижимости. Расширяются полномочия учреждений юстиции по регистрации прав. К их компетенции теперь относится принятие на учет бесхозных недвижимых вещей и выдача правообладателям по их заявлениям в письменной форме копий договоров и иных документов, выражающих содержание односторонних сделок, совершенных в простой письменной форме. Установлен срок, в течение которого учреждения юстиции по регистрации прав должны уведомить правообладателя о государственной регистрации ограничения (обременения) права, - не более пяти дней. Более детально отрегулирован порядок представления документов на государственную регистрацию. Введено положение, предусматривающее, что государственная регистрация прав государственной и муниципальной собственности на недвижимое имущество, составляющее казну соответственно Российской Федерации, субъекта Российской Федерации, муниципальную казну, проводится бесплатно. Кроме того, установлено, что государственная регистрация арестов недвижимого имущества проводится без оплаты.

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

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ОБЩИЕ ОБЪЕМЫ КВОТ НА ЗАКУПКУ ЭТИЛОВОГО СПИРТА ИЗ ПИЩЕВОГО СЫРЬЯ НА 2003 ГОД» от 30.05.2003 г. № 709-р

Внесены изменения в общие объемы квот на закупку этилового спирта из пищевого сырья на 2003 год, установленные распоряжением Правительства РФ от 23.12.2002 № 1823-р. В частности, установлены квоты для МЧС РФ и Республики Ингушетия. Увеличены квоты для Минздрава РФ и Минсельхоза РФ.

2. «О ПОРЯДКЕ ИСЧИСЛЕНИЯ СРЕДНЕГО ЗАРАБОТКА ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАЗМЕРА ПОСОБИЯ ПО БЕЗРАБОТИЦЕ (СТИПЕНДИИ)» от 23.05.2003 г. № 670-р

Минтруд РФ по согласованию с Минфином РФ поручено утвердить порядок исчисления среднего заработка для определения размера пособия по безработице (стипендии).

### **III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации**

1. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ СТАВОК ВЫВОЗНЫХ ТАМОЖЕННЫХ ПОШЛИН НА ТОВАРЫ, ВЫВОЗИМЫЕ С ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ЗА ПРЕДЕЛЫ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СОГЛАШЕНИЙ О ТАМОЖЕННОМ СОЮЗЕ» от 04.06.2003 г. № 324

Вступит в силу по истечении месяца со дня официального опубликования.

Правительство РФ снизило ставки вывозных таможенных пошлин на бумагу газетную в рулонах или листах с 10 до 5 процентов от таможенной стоимости, на удобрения минеральные или химические, прочие с 5 до 3 процентов от таможенной стоимости. Отменена ставка вывозной таможенной пошлины на водородфосфат диаммония (фосфат диаммония), диводородфосфат аммония (фосфат моноаммония) и его смеси с водородфосфатом аммония (фосфатом диаммония), а также на 6-гексанлактамы (эпсилон-капролактамы), составлявшая ранее 3 процента от таможенной стоимости.

2. «ОБ УПОЛНОМОЧЕННОМ ФЕДЕРАЛЬНОМ ОРГАНЕ ИСПОЛНИТЕЛЬНОЙ ВЛАСТИ В ОБЛАСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЭЛЕКТРОННОЙ ЦИФРОВОЙ ПОДПИСИ» от 30.05.2003 г. № 313

На Министерство Российской Федерации по связи и информатизации возложены функции уполномоченного федерального органа исполнительной власти в области использования электронной цифровой подписи.

3. «О НОРМАТИВАХ ПЛАТЫ ЗА ВЫБРОСЫ В АТМОСФЕРНЫЙ ВОЗДУХ ЗАГРЯЗНЯЮЩИХ ВЕЩЕСТВ СТАЦИОНАРНЫМИ И ПЕРЕДВИЖНЫМИ ИСТОЧНИКАМИ, СБРОСЫ ЗАГРЯЗНЯЮЩИХ ВЕЩЕСТВ В ПОВЕРХНОСТНЫЕ И ПОДЗЕМНЫЕ ВОДНЫЕ ОБЪЕКТЫ, РАЗМЕЩЕНИЕ ОТХОДОВ ПРОИЗВОДСТВА И ПОТРЕБЛЕНИЯ» от 12.06.2003 г. № 344

Утверждены нормативы платы за выбросы в атмосферный воздух загрязняющих веществ стационарными и передвижными источниками, сбросы загрязняющих веществ в поверхностные и подземные водные объекты, размещение отходов производства и потребления и коэффициенты, учитывающие экологические факторы (состояние атмосферного воздуха и

почвы), по территориям экономических районов Российской Федерации.

### **IV. ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ**

1. Указание ЦБ РФ от 19.05.2003 г. № 1281-У «ОБ УСТАНОВЛЕНИИ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ БАНКА РОССИИ, ОБЕСПЕЧЕННЫМ ЗАЛОГОМ И ПОРУЧИТЕЛЬСТВАМИ»

Вступил в силу с 19.05.2003.

С 20 мая 2003 года процентная ставка по кредитам Банка России, обеспеченным залогом и поручительствами, установлена в размере 11 процентов годовых.

2. Телеграмма ЦБ РФ от 20.06.2003 г. № 1296-У «О ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКЕ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ, УСТАНОВЛЕННОЙ С 21 ИЮНЯ 2003 ГОДА»

С 21 июня 2003 года ставка рефинансирования (учетная ставка) Банка России, а также процентная ставка по расчетному кредиту «овернайт» установлены в размере 16 процентов годовых.

3. Приказ Минфина РФ от 27.05.2003 г. № 156 «О ПОРЯДКЕ РЕАЛИЗАЦИИ ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 16 АПРЕЛЯ 2003 Г. № 221»

В целях реализации Постановления Правительства РФ от 16.04.2003 г. № 221 «Об утверждении Правил погашения задолженности перед федеральным бюджетом, выраженной в иностранной валюте, государственными ценными бумагами и правами требования по обязательствам Российской Федерации, составляющим государственный внешний долг Российской Федерации» утверждена Методика расчета приведенной стоимости финансовых инструментов и обязательств. Норма дисконта для расчета приведенных стоимостей выплат по обязательствам субъектов Российской Федерации, муниципальных образований и юридических лиц перед федеральным бюджетом, выраженным в иностранной валюте, государственным ценным бумагам и правам требования по обязательствам Российской Федерации, составляющим государственный внешний долг Российской Федерации, установлена в размере шести процентов годовых.

4. Приказ Минфина РФ от 07.05.2003 г. № 38н «О ВНЕСЕНИИ ДОПОЛНЕНИЙ И ИЗМЕНЕНИЙ В ПЛАН СЧЕТОВ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ И ИНСТРУКЦИЮ ПО ЕГО ПРИМЕНЕНИЮ»

Вводится в действие начиная с бухгалтерской отчетности за 2003 год.

Внесены изменения и дополнения в Приказ Минфина РФ от 31.10.2003 № 94н «Об утвер-

ждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению». Счета 04 «Нематериальные активы» и 08 «Вложение во внеоборотные активы» Раздела 1 «Внеоборотные активы» Плана счетов дополнены субсчетами для обособленного учета расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы. Введен счет 09 «Отложенные налоговые активы». Счет 10 «Материалы» Раздела 2 «Производственные запасы» дополнен субсчетами 10-10 и 10-11 для учета соответственно специальной оснастки и специальной одежды на складе и специальной оснастки и специальной одежды в эксплуатации. В Разделе 5 «Денежные средства» наименование счета 59 «Резервы под обесценение вложений в ценные бумаги» изменено на «Резервы под обесценение финансовых вложений». В Раздел 6 «Расчеты» включен счет 77 «Отложенные налоговые обязательства». Соответствующие изменения и дополнения внесены в характеристики указанных счетов, приведенные в Инструкции по применению Плана счетов.

5. Приказ МНС РФ от 18.03.2003 г. № БГ-3-21/125 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ФОРМЫ НАЛОГОВОЙ ДЕКЛАРАЦИИ ПО ТРАНСПОРТНОМУ НАЛОГУ И ИНСТРУКЦИИ ПО ЕЕ ЗАПОЛНЕНИЮ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 03.06.2003 № 4631.

В соответствии с главой 28 «Транспортный налог» части второй Налогового кодекса РФ утверждены Налоговая декларация по транспортному налогу и Инструкция по ее заполнению. Налоговая декларация по транспортному налогу и Инструкция по ее заполнению обязательны для организаций, на которые в соответствии с законодательством Российской Фе-

дерации зарегистрированы транспортные средства, признаваемые согласно статье 358 Налогового кодекса объектом налогообложения: автомобили, мотоциклы, мотороллеры, автобусы и другие самоходные машины и механизмы на пневматическом и гусеничном ходу, самолеты, вертолеты, теплоходы, яхты, парусные суда, катера, снегоходы, мотосани, моторные лодки, гидроциклы, несамоходные (буксируемые суда) и другие водные и воздушные транспортные средства, зарегистрированные в установленном порядке в соответствии с законодательством Российской Федерации.

6. Письмо МНС РФ от 21.05.2003 г. № ММ-6-09/576@ «В ДОПОЛНЕНИЕ К ПИСЬМУ МНС РОССИИ ОТ 25.12.2002 № ММ-6-09/1990»

В дополнение к письму МНС РФ от 25.12.2002 № ММ-6-09/1990, которым разъяснялись вопросы приведения учредительных документов государственных и муниципальных унитарных предприятий в соответствие с частью первой Гражданского кодекса РФ, разъяснено, что указанные предприятия освобождаются от уплаты регистрационного сбора (государственной пошлины) при регистрации изменений своих уставов только в случае, если они были зарегистрированы до 8 декабря 1994 года либо если заявителями являются государственные власти или органы местного самоуправления. Кроме того, МНС обращает внимание на то, что, поскольку не установлена обязанность юридических лиц привести уставный фонд в соответствие с Законом «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях», при приведении устава в соответствие с нормами указанного Закона нет необходимости увеличивать уставный фонд.

*И. Толмачева*