

Институт Экономики Переходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

ИЮНЬ 2004 ГОДА

В этом выпуске:

Политико-экономические итоги июня 2004 г.	3
Состояние государственного бюджета.....	5
Основные изменения в налогообложении доходов организаций в I полугодии 2004.....	10
Денежно-кредитная политика.....	12
Финансовые рынки.....	14
Инвестиции в реальный сектор экономики.....	23
Выбор инструментов для инвестирования средств пенсионных накоплений.....	25
Иностранные инвестиции в российской экономике.....	30
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции.....	34
Нефтегазовый сектор.....	37
Конъюнктура промышленности в июне 2004 г.....	40
Внешняя торговля.....	42
Итоги применения переменного импортного тарифа на рынке сахара.....	45
Присоединение России к Болонскому процессу: современное состояние проблемы.....	48
Сценарный макроэкономический прогноз на 2004 и 2005 гг.....	51
Вопросы, рассмотренные Правительством Российской Федерации на заседаниях от 10 и 17 июня 2004 года.....	60
Обзор экономического законодательства за июнь 2004 года.....	63

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В.Авралов.

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

Политико-экономические итоги июня 2004 г.

Июнь 2004 г. ознаменовался второй за последние два месяца трагедией на Северном Кавказе. 22 июня крупная группа боевиков (до 200 человек) неожиданно атаковала пропускные пункты республики, а также здания УВД. На пропускных пунктах были выставлены собственные посты боевиков в масках (если бы не этот используемый самими российскими военными метод, многих потерь удалось бы избежать). Задержанные на них сотрудники силовых структур, за исключением ГАИ и МЧС, а также заподозренные в связях с администрацией Президента Ингушетии М.Зязикова расстреливались. Число жертв составило не менее 80 человек, здание МВД Ингушетии сожжено, а боевики практически без потерь скрылись. Стоит отметить принципиально новый подход террористов – вместо атак против военнослужащих на территории Чечни и соседних республик и гражданского населения в России акция в Ингушетии была направлена прежде всего против сотрудников лояльной федеральному центру администрации республики. «Официальная» пропаганда боевиков заявляет, что это была акция возмездия за преследования чеченских беженцев и массовые исчезновения людей в Ингушетии.

События в Ингушетии проявили всю слабость как российской правоохранительной системы, так и сохранение на Северном Кавказе серьезной террористической угрозы. Направление удара боевиков, равно как и предыдущего теракта в Грозном, четко показывает, что главной угрозой они видят лояльных России местных силовиков, а предлогом для объявления их коллаборационистами – существующие злоупотребления разномастной вольницы российских силовых структур. Неэффективна оказывается иллюзия «конституционного поля» вместо реальных мер по законодательной фиксации режима чрезвычайного положения, вплоть до элементов военной юстиции, режима возможно жесткого, но предсказуемого и понятного.

Ситуация в соседней Чечне в июне месяце несколько стабилизировалась. Единым кандидатом на пост главы республики от различных групп пророссийской администрации назван глава МВД Чечни А. Алханов, в первую чеченскую войну предположительно воевавший на стороне федеральных войск, а во вторую оказавшейся одной из ключевых фигур администрации А.Кадырова. Таким образом, потенциальный раскол, неизбежный в случае попытки назначе-

ния не связанного с пророссийской администрацией Чечни чиновника, удалось предотвратить. О старых же или новых веяниях в Чечне до официального избрания нового главы, конечно, говорить рано.

На федеральном политическом поле основными событиями стало развитие ситуации вокруг компании ЮКОС и заявление бывшего премьера М. Касьянова о собственных планах на будущее.

На фоне начавшегося судебного процесса над М.Ходорковским и его коллегами эмигрировавшие акционеры ЮКОСа заявили, что им неизвестны условия и предложения официальных властей, но, тем не менее, выразили готовность к переговорам, ранее обозначавшимися российскими чиновниками как альтернатива судебному разбирательству.

А 17.06.2004 г. в Ташкенте В.Путин заявил: "Официальные власти РФ, правительство, экономические власти страны не заинтересованы в банкротстве такой компании как «ЮКОС». Он отметил, что проблема долгов "ЮКОСа" - это вопрос судебных инстанций, пока они эти долги считают. "Но правительство постарается сделать так, чтобы не обрушить эту компанию", - сказал В.Путин. Последовавший энтузиазм фондового рынка представляется безосновательным – аналогичные заявления делались Владимиром Путиным и ранее (например, относительно сомнения в необходимости ареста активов компании в ноябре 2003 г.), однако никаких реальных последствий не имели. Более серьезны другие факты – это, во-первых, фактическая приостановка всех судебных действий под предлогами, ранее не интересовавшими суды (болезнь адвоката, необходимость закончить ознакомление с делом), а во-вторых, сделанное начальником департамента стратегического развития "Газпрома" В. Русаковой и на следующий день дезавуированное заявление о готовности «Газпрома» участвовать в торгах по приобретению имущества ЮКОС в случае банкротства компании, в третьих – произошедшие кадровые перестановки в ЮКОС (смена С.Кукеса на посту председателя Правления компании на В.Герашенко, ставшая логичным завершением различных самостоятельных заявлений первого, в том числе прямо недружественных акционерам, привлечения к делам компании «миниотария» Б.Йордана и др.) и вероятные – в «Газпроме». Не исключено, что готовится масштабная сделка по по-

строению в России новой «сверхВИК» на базе «Газпрома», уже обладающего химическими, металлургическими и расширяющего свое присутствие в энергетических активах. Какова же будет избрана форма вытеснения из России мажоритарных акционеров ЮКОС, остается неясным, равно как и то, насколько они готовы сопротивляться этому процессу.

Михаил Касьянов в конце июня рассказал, что предложил создать банк на основе Международного инвестиционного банка (МИБ) и Международного банка экономического сотрудничества (МБЭС), выделив из резервов ЦБ 2 млрд. евро для увеличения их уставного капитала. М. Касьянов готов возглавить такой финансовый институт, что, по его словам, он обсуждал с В.Путиным. В качестве объекта для инвестиций банка названы инфраструктурные проекты, которые помогут обеспечить растущие потребности ЕС российскими энергоносителями, а необходимыми суммами инвестиций – 30-40 млрд. евро. Стоит напомнить, что ранее после неожиданной отставки назывались различные места трудоустройства премьера, однако информация так и не подтверждалась. Наблюдатели стали поговаривать, что премьер, как он и предположил в феврале, «займется общественной деятельностью». Впрочем, такой возможности он и не исключил сейчас – не ранее 2007 г. (году парламентских выборов). Возможно, в связи с тем, что озвученный проект представляется весьма непростым в реализации – желание участвовать в его финансировании структур ЕС неочевидно, СНГ – тем более, наличествуют многочисленные юридические и межгосударственные сложности. Впрочем, успешная реализация такого проекта может не исключать и последующую политическую деятельность.

25.06.2004 г. на совете директоров РАО «ЕЭС России» не произошло планировавшегося решения важнейшего вопроса реформы электроэнергетики — способа продажи акций оптовых генерирующих компаний (ОГК). Вопрос отложен, по словам М. Фрадкова, до конца года. Ранее М.Фрадков лично обещал разобраться до 01.07.2004 г. Со своей стороны, «Газпром» не выполнил многократных обязательств (не только собственных менеджеров, но и В.Путина) по либерализации рынка акций в ближайшее время. Таким образом, можно констатировать полную остановку реформирования естественных монополий и возобновление фазы «консультаций ради консультаций» (зачастую сопровождающихся скупкой падающих акций, как это было с РАО ЕЭС в 2001–2002 гг.).

Произошло прогнозируемое многими экспертами открытое столкновение чиновников Правительства и контролирующей ГД фракции «Единая Россия» по пакету законопроектов о монетизации льгот. Предполагалось, что федеральный бюджет будет выплачивать компенсации вместо предоставления льгот для 14,27 млн. человек (инвалиды, участники войны, участники ликвидации аварии на Чернобыльской АЭС и др.), часть будет передана на региональный уровень (т.е. фактически финансироваться в зависимости от финансового благополучия региона), а часть льгот, в основном нефинансируемых мандатов, будет отменена. Фактически, кроме общего сокращения социального бремени государства предполагалось и перераспределение средств от льготников в крупных городах, денежная компенсация льгот которым приводит к значительным потерям к льготникам в сельской местности и малых городах (которые фактически не пользуются льготами или стоимость льготированной услуги невелика). В результате фракция ЕР приняла за основу документ, требующий как минимум сохранить право на натуральную форму льготы по билетам на городской и пригородный транспорт, праву на получение бесплатных лекарств, и санаторно-курортное обслуживание, а также сохранить в Трудовом кодексе понятие минимального размера оплаты труда (МРОТ) в качестве базы для расчета единой тарифной сетки. Это означает, фактически, отказ от основополагающих принципов реформы. Кроме первой серьезной неудачи правительственной инициативы, эксперты прогнозируют снижение влияния А.Жукова, формально представляющего в Правительстве «Единую Россию» и как раз направленного для переговоров с депутатами.

На партийном фланге обращают на себя внимание съезд СПС. Первоначально предполагая избрать на съезде нового лидера, в результате правые со скандалом (как при формировании повестки дня, так и при подсчете голосов) не только его не избрали, но и не определили сроки избрания. По форме, СПС начинает напоминать классическую непарламентскую партию, влияние которой обратно пропорционально внутренней борьбе за лидерство и контроль над аппаратом.

Подготовка к предстоящему в начале июля съезду КПРФ также развивается непросто. В настоящее время, группа сторонников Г. Зюганова (при всей ее разнородности), активизировав работу в регионах, исключив основного «раскольника» Г. Семигина (воспользовавшись его от-

кровенным переходом в новый проект «Патриоты России») и инициировав публичное обсуждение позиции в регионах побеждает сторонников Г. Семигина, сделавших ставку на заинтересованных первых секретарей. Вместе с тем, учитывая инвестиции Г. Семигина, нельзя исключать и сюрпризов. В целом мы прогнозируем сохранение как Г. Зюганова в качестве председателя КПРФ, так и «семигинской оппозиции».

В сфере государственного строительства вступил в силу подписанный Президентом РФ новый закон «О референдуме». Напомним, что ни разу не проведенный с 1993 года референдум является довольно мощной формой как воздействия на власть, так и рекламной кампании политических сил. Ключевым в законе являются требования к сбору подписей: четыре с половиной тысячи человек, по сто человек в каждом

регионе (не менее 45 регионов), в течение двух месяцев, нотариально заверив свои собственные подписи, должны будут собрать порядка двух миллионов подписей. При этом прочие права сбора подписей не имеют. По сути, данное решение означает, что референдума в стране больше не будет, поскольку порядок его проведения и организации настолько забюрокративается, что становится просто невозможным. Данное решение, как и ранее принятые (хотя потом и смягченные) поправки к закону «О собраниях, митингах...», свидетельствуют о серьезных опасениях народного недовольства проводимой политикой, так как необходимости в подобных мерах не декларировало ранее ни одно Правительство.

Жаворонков С.

Состояние государственного бюджета

По итогам апреля 2004 г. доходы федерального бюджета РФ выросли до 20,4% ВВП, доходы консолидированного бюджета увеличились практически на 3 п.п. по сравнению с предыдущим месяцем и составили около 32,8% ВВП. Во многом рост доходной части бюджетов был обусловлен высоким уровнем поступлений налога на прибыль, как в федеральный бюджет, так и бюджеты субъектов РФ. Так, поступления налога на прибыль в апреле 2004 г. в консолидированный бюджет РФ превосходят в реальном выражении практически в полтора раза аналогичный показатель предыдущего года.

По оценкам Правительства РФ размер стабилизационного фонда в 2005 г. достигнет 500 млрд. руб. Все дополнительные поступления в стабилизационный фонд Правительство РФ пла-

нирует направить на финансирование процентных расходов по внешнему долгу и в Пенсионный фонд РФ, что позволит сократить дефицит в результате снижения с 2005 г. ставки ЕСН. Правительство также планирует внести ряд поправок в главу 25 Налогового кодекса РФ, которые позволят уточнить налогообложения налога на прибыль. Кроме того, в отношении НДС планируется переход от налогообложения с принципа "по стране происхождения" на принцип "по стране назначения" по нефти и газу со странами СНГ.

За январь-апрель 2004 года доходы федерального бюджета по кассовому исполнению составили 20,4% ВВП, расходы 16,8% ВВП (Таблица 1). В результате чего бюджетный профицит составил 3,6% ВВП.

Таблица 1

Исполнение федерального бюджета Российской Федерации (в % ВВП¹, по кассовому исполнению).

	III'03	IV'03	V'03	VI'03	VI'03	VII'03	IX'03	X'03	XI'03	XII'03	I'04	II'04	III'04	IV'04
Доходы														
Налог на прибыль	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	0.9%	0.7%	1.2%	1.4%
Подоходный налог	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Единый социальный налог	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	2.7%	2.6%	2.7%	2.3%	2.6%	2.8%	2.9%
Косвенные налоги	9.9%	9.6%	9.6%	9.2%	9.1%	8.9%	8.7%	8.6%	8.5%	8.5%	10.5%	8.5%	7.6%	7.6%
НДС	7.2%	7.2%	7.2%	6.9%	6.9%	6.8%	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%	8.1%	6.6%	6.2%	6.4%
Акцизы	2.6%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.3%	1.8%	1.4%	1.2%
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	3.4%	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.6%	4.2%	4.4%	4.7%

¹ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

Прочие налоги, сборы и платежи	2.0%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.5%	0.1%	-0.2%	-0.2%
Итого налогов и платежей**	19.4%	19.6%	19.4%	18.8%	18.7%	18.4%	17.9%	17.9%	17.9%	18.0%	19.9%	16.1%	15.9%	16.4%
Неналоговые доходы	1.3%	1.2%	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	0.9%	0.8%	0.9%	1.0%
Всего доходы	20.9%	21.0%	21.3%	20.6%	20.4%	20.0%	19.5%	19.4%	19.3%	19.4%	20.9%	19.6%	19.7%	20.4%
Расходы														
Государственное управление	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.2%	0.3%	0.4%	0.4%
Национальная оборона	2.6%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	2.7%	1.8%	2.2%	2.6%	2.9%
Международная деятельность	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.3%
Судебная власть	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%	1.1%	1.5%	1.7%	1.9%
Фундаментальные исследования	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%
Услуги народному хозяйству	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.1%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%
Социальные услуги	2.0%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.3%	1.4%	1.7%	1.9%	2.1%
Обслуживание государственного долга	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%	1.1%	2.1%	2.2%	1.7%
Прочие расходы	7.0%	7.0%	7.1%	7.1%	7.1%	7.0%	6.9%	6.8%	6.8%	6.9%	5.3%	5.8%	5.9%	6.5%
Всего расходов	17.7%	17.7%	17.7%	17.5%	17.4%	17.3%	17.1%	16.8%	16.7%	17.7%	11.1%	14.4%	15.8%	16.8%
Профицит (+) / дефицит (-)	3.2%	3.3%	3.6%	3.0%	3.0%	2.7%	2.5%	2.6%	2.6%	1.7%	9.8%	5.2%	3.8%	3.6%
Внутреннее финансирование	-1.0%	-1.0%	-0.5%	0.3%	0.0%	0.3%	0.2%	-0.1%	-0.3%	0.5%	-8.8%	-3.1%	-1.2%	-1.3%
Внешнее финансирование	-2.2%	-2.3%	-3.1%	-3.3%	-3.0%	-2.9%	-2.7%	-2.5%	-2.3%	-2.2%	-1.0%	-2.1%	-2.6%	-2.3%
Общее финансирование	-3.2%	-3.3%	-3.6%	-3.0%	-3.0%	-2.7%	-2.5%	-2.6%	-2.6%	-1.7%	-9.8%	-5.2%	-3.8%	-3.6%

в % ВВП; ** ЕСН включен в налоговые доходы

По сравнению с январем-апрелем 2003 года доходная часть бюджета за аналогичный период 2004 года сократилась на 0,6 п.п. ВВП, расходная, в свою очередь, – уменьшилась на 0,9 п.п. ВВП, в результате чего профицит увеличился на 0,3 п.п. ВВП. В то же время, без учета ЕСН доходы бюджета также сократились на 0,6 п.п. ВВП и составили 17,5% ВВП. Основная часть федеральных налоговых доходов, как и прежде, приходится на поступления от НДС – 38,8% от всех налоговых доходов, что практически совпадает с аналогичным показателем 2003 года.

По предварительной информации, кассовое исполнение доходов федерального бюджета в январе-мае 2004 года составило 20,6% ВВП, что на 0,7 п.п. ВВП ниже уровня доходов за аналогичный период предыдущего года. В то же время кассовое исполнение расходов составило 16,8% ВВП (в январе-мае 2003 года – 17,7% ВВП), таким образом, профицит по итогам первых пяти месяцев текущего года составил по предварительным данным 3,8% ВВП.

По предварительной оценке Министерства финансов федеральный бюджет по осуществленному финансированию² за январь-май 2004 года был исполнен по расходам на уровне 18,8% ВВП (Таблица 2), тогда как за аналогичный период 2003 года этот показатель был равен 19,9% ВВП. Уровень доходов федерального бюджета в январе-мае 2004 года снизился по сравнению с соответствующими месяцами 2003 года на 0,7 п.п. ВВП и составил 20,6% ВВП. Таким образом, профицит бюджета по осуществленному финансированию в январе-мае 2004 года увеличился по сравнению с аналогичным показателем января-мая 2003 года на 0,4 п.п. ВВП и составил 1,8% ВВП.

² Исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме средств, перечисленных Федеральным Казначейством на счета бюджетополучателей. Кассовое исполнение бюджета равно сумме израсходованных бюджетополучателями средств со своих счетов.

Таблица 2

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

	v03	v103	vП03	vПГ03	IX'03	X'03	XГ03	XПГ03	Г04	ПГ04	ПГ04	Г04	04
Всего доходов	21.3%	20.6%	20.4%	20.0%	19.6%	19.5%	19.4%	19.4%	20.9%	20.2%	19.8%	20.4%	20.6%
Государственное управление	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
Национальная оборона	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%	2.7%	2.7%	4.0%	2.9%	3.7%	3.2%
Международная деятельность	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.2%	0.2%	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	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.1%	2.5%	2.3%	2.4%	2.3%
Фундаментальные исследования	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%
Услуги народному хозяйству	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	0.5%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%
Социальные услуги	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	2.3%	2.4%	2.3%	2.5%	2.6%	2.4%	3.0%	2.9%
Обслуживание государственного долга	2.1%	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%	1.1%	2.2%	2.2%	1.7%	1.5%
Прочие расходы	7.4%	7.3%	7.2%	7.2%	7.0%	6.9%	6.9%	7.0%	5.7%	6.8%	6.1%	6.6%	6.6%
Всего расходов	19.9%	19.2%	18.8%	18.6%	18.3%	18.0%	18.1%	17.8%	15.6%	20.2%	18.0%	19.7%	18.8%
Профицит (+) / дефицит (-)	1.4%	1.3%	1.6%	1.3%	1.3%	1.5%	1.3%	1.6%	5.3%	0.0%	1.8%	0.7%	1.8%

По данным МНС в мае 2004 года сумма налоговых поступлений в федеральный бюджет составила около 117,5 млрд. рублей (без учета единого социального налога). В реальном выражении данный объем поступлений составляет 241,0% к уровню января 1999 года, в то время как аналогичный показатель в апреле 2003 года

был равен 233,2%, а 2002 года – 239,6% (Таблица 3).

В то же время поступления единого социального налога в федеральный бюджет в мае 2004 г. составили 34,9 млрд. руб. Таким образом, МНС РФ в апреле 2004 года перечислило в федеральный бюджет налогов и сборов в объеме около 152,4 млрд. рублей.

Таблица 3

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

2002*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
218,7%	187,1%	234,8%	277,8%	239,6%	218,0%	284,4%	246,5%	254,8%	299,7%	241,0%	250,2%
2003*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
230,0%	229,2%	265,5%	280,4%	233,2%	240,0%	260,4%	242,6%	248,7%	265,6%	231,0%	247,9%
2004*											
I	II		III			IV		V			
266,5%	204,4%		238,0%			261,4%		241,0%			

* Без учета ЕСН.

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

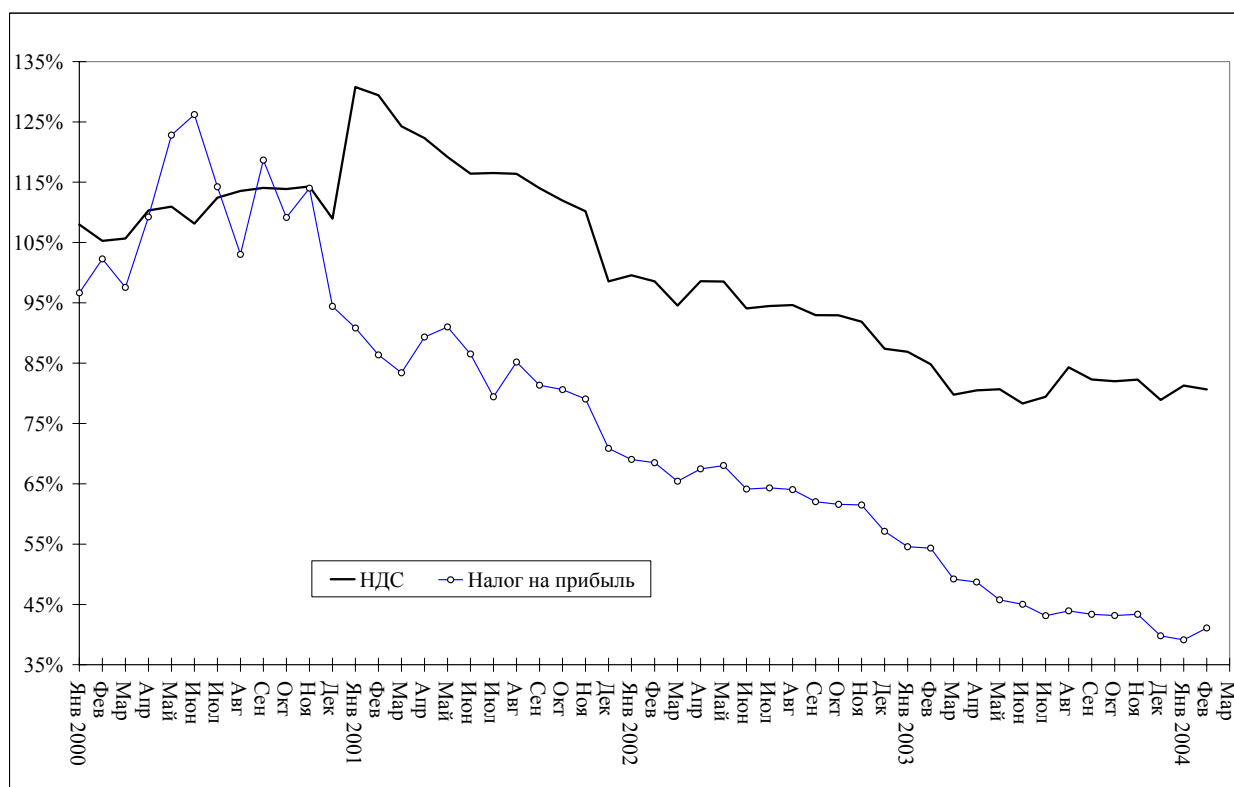


Рис. 1. Реальная задолженность по налоговым поступлениям в федеральный бюджет (в % от июня 1999 года)

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

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

Таблица 4

Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП)

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	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	25,6%	24,4%	25,6%	27,4%	27,1%	26,0%	26,1%	25,7%	25,0%	25,0%	25,1%	25,2%
Доходы	32,0%	30,3%	31,5%	33,4%	33,6%	32,2%	32,2%	31,6%	29,9%	29,8%	29,7%	31,1%
Расходы	20,7%	25,3%	27,7%	28,8%	28,8%	28,6%	28,7%	28,5%	28,2%	27,8%	27,9%	29,7%
Дефицит/ Профицит	11,3%	5,0%	3,8%	4,5%	4,7%	3,5%	3,6%	3,1%	2,7%	2,0%	1,8%	1,4%
2004												
	I	II	III	IV								
Налоги*	25,6%	20,6%	21,8%	27,4%								
Доходы	30,6%	28,2%	29,8%	32,9%								
Расходы	18,5%	22,8%	25,4%	27,3%								
Дефицит/ Профицит	12,1%	5,4%	4,4%	5,6%								

* Без учета ЕСН

Доходы консолидированного бюджета за январь-апрель 2004 года составили 32,9% ВВП, из них налоговые (без учета ЕСН) – 27,4% ВВП (Таблица 4). Расходы консолидированного бюджета сократились по сравнению с уровнем января-апреля 2003 года на 1,5 п.п. ВВП и составили 27,3% ВВП. Профицит консолидированного бюджета на 1 мая 2004 года составил 5,6% ВВП, что на 1,1 п.п. ВВП выше, чем на аналогичный момент 2003 года.

Основные события в бюджетной сфере

По оценкам Правительства РФ в результате снижения ставки ЕСН и изменений налогообложения нефтяной отрасли доходы расширенного правительства в 2005 г. сократятся на 1 п.п. ВВП и составят 34,03% ВВП, что существенно ниже аналогичных показателей за предыдущие годы. Так, величина доходов расширенного правительства в 2002 г. равнялась 38,8% ВВП. Помимо снижения доходной части в 2005 г. планируется сокращение расходов на 1,5 % ВВП.

При прогнозной цене на нефть в 2005 г. на уровне 26 долл. за баррель правительство планирует поступления в стабилизационный фонд в размере 267 млрд. руб. В то же время прогнозируемый объем стабилизационного фонда на 1 января 2005 г. должен составить 417 млрд. руб. При достижении размера стабилизационного фонда в 500 млрд. руб. правительство намерено направить дополнительный доход на выплаты

по внешним обязательствам. Таким образом, Министерство финансов РФ планирует сократить профицит федерального бюджета, в результате чего тенденция к сокращению непроцентных расходов консолидированного бюджета, наблюдавшаяся в последние годы, в 2005 году приостановится. Кроме того, в 2005 г. около 80 млрд. руб. из стабилизационного фонда будет направлено в Пенсионный фонд для сокращения дефицита. По оценкам Правительства возникающий с 2005 г. дефицит Пенсионного фонда в результате снижения ставки ЕСН удастся сократить лишь к 2010-2012 году.

Минфином РФ планирует в ближайшее время внести в Думу поправки в главу 25 Налогового кодекса о налоге на прибыль. Данные поправки в частности упорядочивают налогообложение при слияниях, поглощениях и реорганизациях компаний. Кроме того будет уточнен список затрат, амортизация арендованного имущества и налогообложение доверительного управления. Также по оценкам Минфина поправки улучшат положение средних и мелких компаний в области добычи полезных ископаемых. Предполагается, что они смогут создавать фонды для финансирования рекультивации месторождений без налогообложения. Наряду с изменениями налогообложения прибыли будут внесены поправки в главу 23 Налогового кодекса о налоге на доходы физических лиц касающиеся повышения ставки налога на дивиденды с 6% до 9%

как для физических, так и юридических лиц без изменения схемы уплаты налога.

Правительство РФ планирует с 2005 г. переход на взимание налога на добавленную стоимость с принципа "по стране происхождения" на принцип "по стране назначения" по нефти и газу со странами СНГ (с Украиной, Белоруссией, Казахстаном и Молдовой). В результате чего потери бюджета РФ оцениваются в размере 39,9 млрд. руб. Правительство считает возможным компенсировать данные потери бюджета путем увеличения ставки налога на добычу полезных ископаемых для нефти и газа.

Для замены натуральных льгот денежными компенсациями Минфин РФ предлагает в проектировке федерального бюджета на 2005 год предусмотреть 171,8 млрд. руб. Новая система финансирования льгот по оценкам правительства станет более прозрачной, будет способствовать повышению платежеспособного спроса населения в целом, а также обеспечит финансовое оздоровление тех предприятий, которые ранее оказывали услуги по обеспечению льгот практически бесплатно и терпели убытки, в частности предприятия транспорта.

Пономаренко С., Разин А.

Основные изменения в налогообложении доходов организаций в I полугодии 2004

Налогообложение доходов предприятий, установленное главой 25 налогового кодекса «Налог на прибыль организаций» и главами раздела VII «специальные налоговые режимы», в основном претерпело с 2004 года (включая законы, вступающие с 2004 года) серьезные изменения в отношении налогообложения сельскохозяйственных производителей. Этот вопрос в обзорах института рассматривается отдельно, поэтому здесь предлагается анализ тех изменений, которые относятся к главе 25 и главам 26.2 и 26.3.

Одним из важнейших изменений в главе 25 Налогового кодекса «Налог на прибыль организаций» является изменение долей налогов, зачисляемых в федеральный и региональные бюджеты. Введенным в действие с 1 января 2004 года Федеральным законом № 117-ФЗ от 7 июля 2003 года «О внесении изменений и дополнений в часть вторую Налогового Кодекса Российской Федерации и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации, а также о признании утратившими силу некоторых законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации» установлено, что, что в федеральный бюджет зачисляется сумма налога, исчисленная по ставке 5% (ранее было 6%). Соответственно, налог в бюджеты субъектов Федерации исчисляется по ставке 17% (было 16%). В местные бюджеты налог исчисляется по ставке 2% и это положение не изменялось. Однако в настоящее время обсуждается вопрос об увеличении со следующего года доли федерального бюджета в доходах от налога в связи с переводом части социальных льгот в денежную форму и возможным закреплением значительной части обязательств по выплате этих средств за федеральным бюджетом.

Тем же законом предусмотрено отнесение к средствам целевого финансирования, не учитываемым при определении налоговой базы, средств, поступивших на формирование Российского фонда технологического развития, а также иных отраслевых и межотраслевых фондов финансирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, зарегистрированных в порядке, предусмотренном Федеральным законом "О науке и государственной научно-технической политике", в форме некоммерческих организаций. Также не включаются в налоговую базу целевые поступления в указанные фонды. В статье «расходы на НИОКР» уменьшать налоговую базу разрешено на расходы на формирование фондов финансирования НИОКР, зарегистрированные в порядке, предусмотренном Федеральным законом "О науке и государственной научно-технической политике. Ранее уменьшение налоговой базы предусматривалось при расходах на формирование фондов финансирования НИОКР по перечню, утверждаемому правительством РФ в соответствии с указанным законом. При условии надлежащего контроля расходования средств в указанных фондах мера может способствовать развитию добровольного финансирования научных исследований, причем особенно важен переход к идентификации фондов, финансированию которых предоставляется льгота, на основании положений закона, а не посредством выбора чиновников, чем бы он ни был продиктован. Позднее законом № 163-ФЗ от 8 декабря 2003 года для Российского фонда технологического развития и фондов финансирования НИОКР, образованных при федеральных органах исполнительной власти, описанный порядок определения налоговой базы распространен на 2003 год.

Важнейшее изменение внесено этим же законом №117-ФЗ от 7 июля 2003 года в Бюджетный кодекс РФ. Оно относится к распределению налоговых доходов от малого бизнеса, применяющего упрощенную систему налогообложения: 30% единого налога, ранее поступающих в федеральный бюджет, теперь поступают в бюджеты субъектов федерации. Такой порядок может стимулировать региональные органы власти создавать условия для развития малого предпринимательства. Однако было бы логичнее закрепить большую долю доходов от малого бизнеса за местными бюджетами. В отсутствие адекватной оценки базы налога на недвижимость налоги с малого бизнеса могли стать независимым источником доходов местных бюджетов, причем с более равномерно распределенной базой в сравнении, например, с налогом на прибыль, поскольку малое предпринимательство может быть развито и в крупных промышленных центрах, и в тех местностях, где крупных предприятий нет, а основную часть территории занимает жилая застройка. Более того, база налога зависит от усилий местных органов власти по созданию условий для малого предпринимательства, и направление большей доли налога местным властям послужило бы стимулом для таких усилий.

Закон №163-ФЗ от 8 декабря 2003 года «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации о налогах и сборах», также вступивший в силу с 1 января 2004 года, вносит изменение в сроки действия льгот, которые согласно закону «О налоге на прибыль» разрешалось региональным и местным органам власти в дополнение к установленным указанным законом предоставлять отдельным категориям налогоплательщиков. С 1 января 2004 года эти льготы более не действуют.

Законом № 178-ФЗ от 23.12.2003г. «О внесении изменений в статьи 251 и 291 Налогового Кодекса Российской Федерации» (вступает в силу через месяц с момента опубликования 27.12.2003г., но не ранее начала очередного налогового периода) предусмотрено освобождение от включения в налоговую базу страховых взносов банков в фонд страхования вкладов в соответствии с федеральным законом о страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, а также отнесение банками для целей налогообложения таких взносов на расходы.

Ряд изменений в порядок налогообложения доходов организаций в настоящее время обсу-

дается в Государственной Думе. В частности, Министерством финансов внесены предложения, направленные на изменение установленного порядка налогового учета, предусматривающие сближение налогового и бухгалтерского учета по ряду позиций. Кроме того, рассматривается предложение ввести пониженные ставки налога на прибыль организаций для доходов по ипотечным ценным бумагам, причем ставку налога снизить до 6% для ценных бумаг, эмитированных до 1 января 2007 года, и до 15% - после 2007 года. В настоящее время особых условий обложения налогом на прибыль для доходов по таким ценным бумагам не предусмотрено. Также предлагается установить ставку 6% для доходов по муниципальным ценным бумагам, эмитированным до 1 января 2007 года (после этого срока ставка налога возвращается к нынешнему ее значению для таких ценных бумаг в 15%). Последний проект предлагает значительное снижение налоговых ставок наряду с комплексом других мер, причем на ограниченный срок, то есть на предполагаемый срок становления рынка ипотечного кредитования. Если эти меры приведут к ускорению указанного процесса, то могут быть достигнуты выгоды, связанные с эффектом масштаба, компенсирующие возможные потери. Возможно, целесообразно было бы установить ограничение срока и для льготы в отношении процентного дохода по ипотечным ценным бумагам, эмитированным после 1 января 2007 года, для которых предлагается ставка 15%. Доводы в пользу такого ограничения следующие: приоритеты ипотеке с некоторого момента могут потерять смысл, а отмена однажды введенной льготы всегда представляет собой сложную политическую проблему (не только в России). Поэтому в отсутствие такого ограничения возможно довольно быстрое распространение льгот на иные виды деятельности (в каждом случае найдется убедительное обоснование, в частности сопоставление ценности для общества вида деятельности, для которого льгота предлагается, и видов деятельности, для которых льготы уже действуют), что неизбежно будет сопровождаться искажениями, потерями бюджета и уклонением от налогообложения. Если к моменту истечения срока ограничения положительный эффект масштаба будет еще не исчерпан, срок льготы можно будет продлить в порядке законодательной инициативы.

Шкробела Е.

Денежно-кредитная политика.

Темп роста потребительских цен в РФ в мае замедлился до 0,7% в месяц. Возобновился рост золотовалютных резервов страны, которые выросли за май на 3,6%. В ответ на уменьшение ликвидности банковского сектора Банк России снизил норму обязательного резервирования и ставку рефинансирования, а также расширил перечень ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения при заключении с коммерческими банками договоров РЕПО.

Согласно данным, опубликованным Статслужбой РФ, индекс потребительских цен в мае 2004 года составил 0,7% (см. *рис. 1*). Таким образом, накопительным итогом с начала года по май инфляция в РФ равняется 5,4% (7,1% – за соответствующий период 2003 года).

Наибольший прирост цен по-прежнему наблюдается в группе платных услуг населению – 1,4% за май и 10% за январь-май текущего года (1,5% и 14,2%, соответственно, в 2003 году). В целом, за исключением цен на услуги дошкольного воспитания и организаций культуры, во всех группах цен на платные услуги населению наблюдается более умеренный рост по сравнению с предыдущим годом.

Наименьший прирост инфляции в мае по отношению к декабрю 2003 года наблюдается в группе непродовольственных товаров – 2,8% (4,1% в соответствующем периоде 2003 года), рост к предыдущему месяцу составил 0,8%. Цены на все без исключения группы товаров в данной категории с января по май 2004 года росли медленнее, чем в аналогичном периоде прошлого года. Однако отличительной особенностью апреля – мая является существенное ускорение роста цен на бензин. Если с января по март рост составил лишь 0,6%, то с января по май прирост цен превысил 7%. Необходимо отметить также незначительное ускорение роста цен на табачные изделия в мае.

Базовая инфляция⁴ в мае заметно снизилась: апрель – 0,8%, май – 0,6%. Это снижение связано как с уменьшением давления денежной массы, так и с результатами дедолларизации экономики. С одной стороны, на индекс потребитель-

ских цен начинает оказывать влияние заметно более низкий, чем в октябре-декабре, рост налично-денежной массы в первом квартале текущего года (0,5% против 6,2%). С другой стороны, благодаря стабильности номинального обменного курса рубля к доллару сохраняются стимулы к дедолларизации активов населения. Это, в свою очередь, ведет к снижению скорости обращения наличных денег. В результате уменьшается чувствительность потребительских цен к динамике денежной массы.

По предварительным оценкам, прирост ИПЦ в июне также не превысит 1%, и, таким образом, за первое полугодие 2004 года инфляция в России составит 6,2–6,5%.

Золотовалютные резервы РФ выросли за май на 3,6% (+2,9 млрд. долларов, см. *рис. 2*). В начале июня рост золотовалютных резервов продолжился: за первые три недели месяца они увеличились еще на 3,7%. Однако объем денежной базы (в широком определении)⁵ уменьшился в мае на 1,3% а с начала года – на 2,3%. Сокращение денежной базы связано, прежде всего, с уменьшением таких ее компонентов как депозиты банков в Банке России и корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России. По-видимому, этим объясняется серьезными проблемы с ликвидностью на межбанковском рынке, наблюдавшиеся в мае в мае.

Денежная масса России (по методологии денежного обзора) увеличилась за 4 месяца текущего года на 9,5% и составила на 1 мая 4,34 трлн. рублей. В частности, за апрель денежная масса увеличилась на 3,4%. Объем денег, представляющий собой все денежные средства в экономике страны, которые могут быть использованы как средство платежа (агрегат M_1), за 4 месяца вырос на 3,7% и на 1 мая 2004 равнялся 2,26 трлн. рублей (рост за апрель – 0,4%). Чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования (ЦБ РФ и Минфина РФ) и кредитных организаций на 1 мая составили, по предварительным данным, 2,43 трлн. рублей. По сравнению с данным показателем на 1

⁴ Базовый индекс потребительских цен – показатель, отражающий уровень инфляции на потребительском рынке с исключением сезонного (цены на плодоовощную продукцию) и административного (тарифы на регулируемые виды услуг и др.) факторов, рассчитывается Статслужбой РФ

⁵ Денежная база РФ в широком определении помимо выпущенных в обращение Банком России наличных денег и остатков на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемым в Банке России, учитывает средства на корреспондентских счетах кредитных организаций и депозитов банков, размещенных в Банке России.

января текущего года чистые активы увеличились на 16% (рост за апрель – 5,9%).

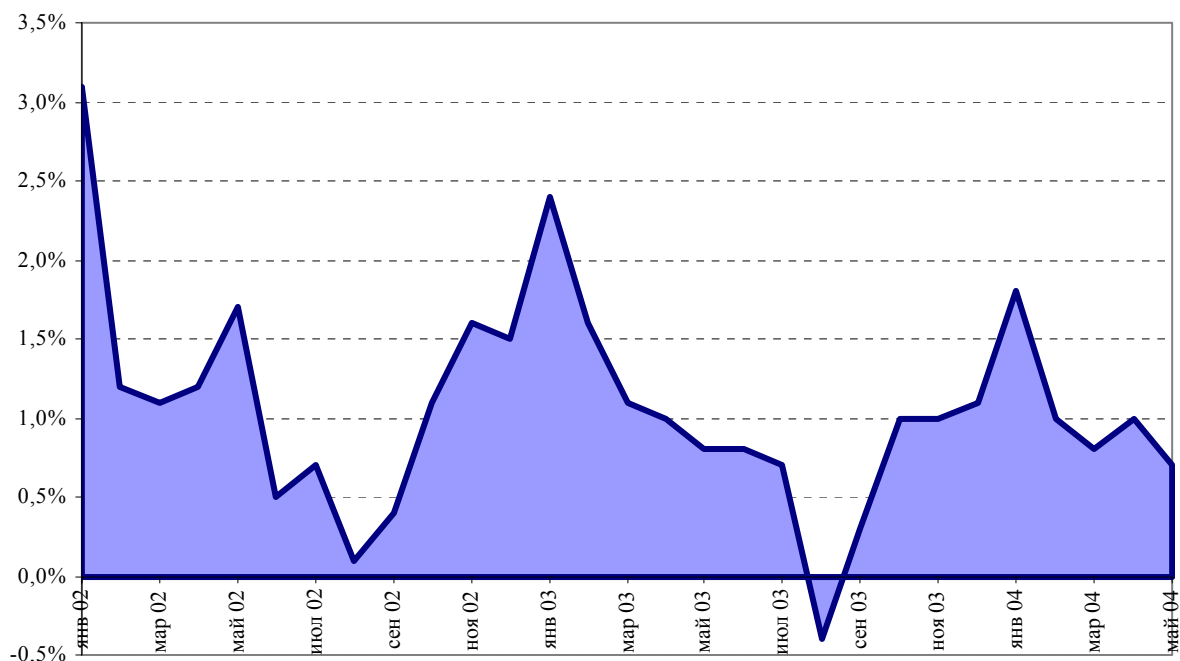


Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002–2004 годах (% в месяц).

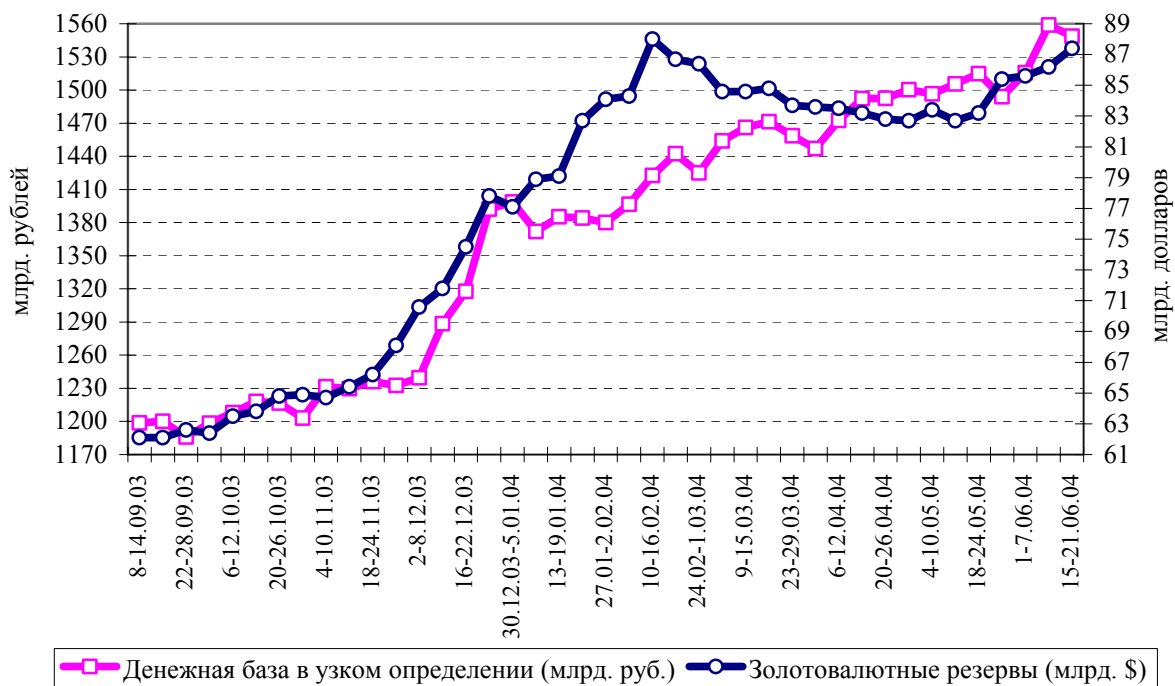


Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2003–2004 годах.

11 июня текущего года Банк России объявил о снижении норматива отчислений для банков в Фонд обязательного резервирования (ФОР) по привлеченным средствам юридических лиц в валюте РФ и привлеченным средствам юридических и физических лиц в иностранной валюте

с 9% до 7%. Данное решение было дополнено снижением ставки рефинансирования с 14% до 13% годовых, а также расширением перечня ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения при заключении с банками сделок прямого РЕПО.

По все видимости, принятие данных мер было обусловлено недостаточной ликвидностью на российском рынке краткосрочного капитала в текущий момент. В то же время следует отметить, что изменение российской ставки рефинансирования не обладает таким существенным влиянием на финансовые рынки и реальный сек-

тор экономики как в большинстве развитых стран. Однако, увеличив перечень бумаг, под обеспечение которых банки могут получать подкрепление в ЦБ, Банк России тем самым расширил базу для управления ликвидностью в банковской системе.

Трунин П.

Финансовые рынки

Ситуация на финансовом рынке России в июне складывалась неоднозначно. В начале месяца во всех его сегментах наблюдалось ухудшение рыночной конъюнктуры на фоне проблем с ликвидностью в банковском секторе, а также повышения напряженности ситуации вокруг НК «ЮКОС». Однако после высказывания В.В. Путина о том, что Правительство не заинтересовано в банкротстве компании, рынок акций отыграл значительную часть своего падения. Рост котировок наблюдался и на рынке долговых инструментов. В конце месяца на рынке вновь возобладали негативные тенденции, приведшие к снижению фондовых индикаторов. Необходимо отметить, что, несмотря на благоприятные для «ЮКОСа» высказывания со стороны власти, на российском рынке остаются высокие политические риски.

Рынок государственных ценных бумаг

В июне на рынке российских еврооблигаций в целом наблюдалось некоторое снижение доходности по торгуемым бумагам. Как и прежде, рынок российского валютного долга реагировал на изменение ориентира для всех долговых рынков – доходности казначейских векселей США. На протяжении всего месяца наблюдалась положительная динамика котировок после некоторого снижения неопределенности вокруг «ЮКОСа», когда спрос на российские бумаги со стороны нерезидентов усилился.

По данным на 25 мая доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-30 составила 8.09% годовых, RUS-18 – 7.81% годовых. На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 7 транш ОВВЗ – 7.47%, 6 транш ОВВЗ – 4.91%, 5 транш ОВВЗ – 6.59%, RUS-07 – 5.27%.

РИСУНОК 1.

Доходность к погашению ОВВЗ в марте -июне 2004 года

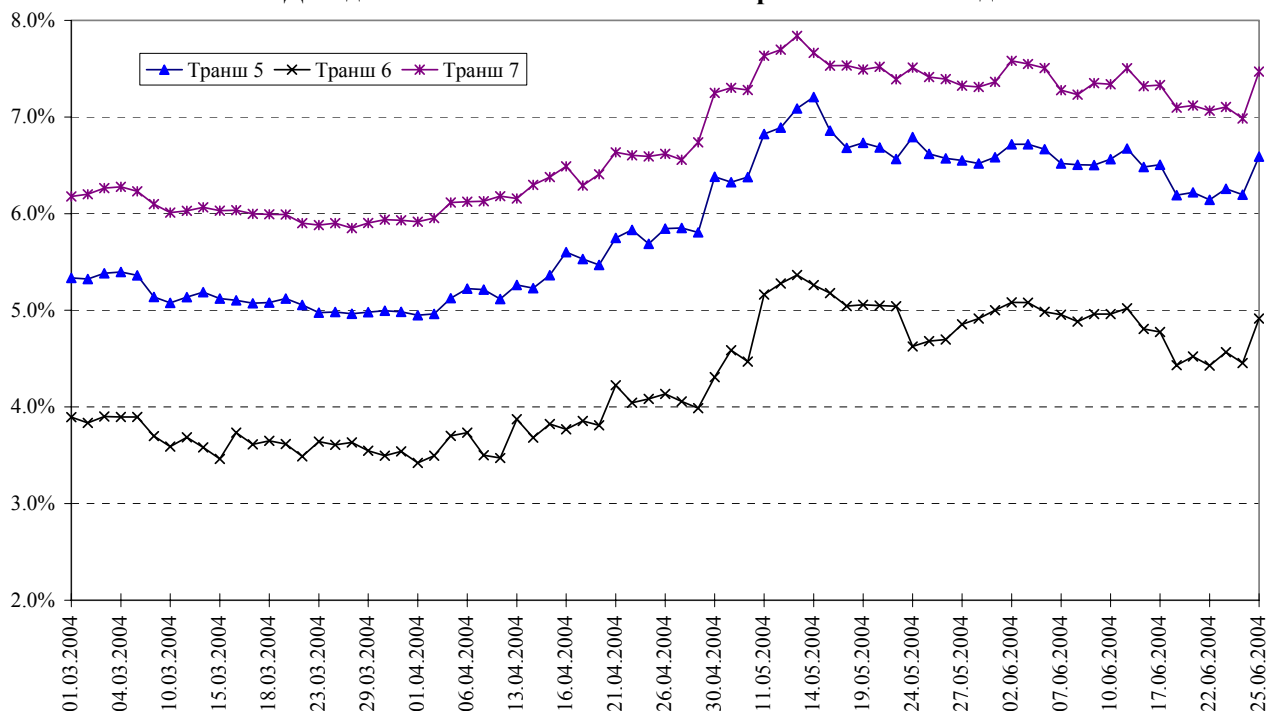
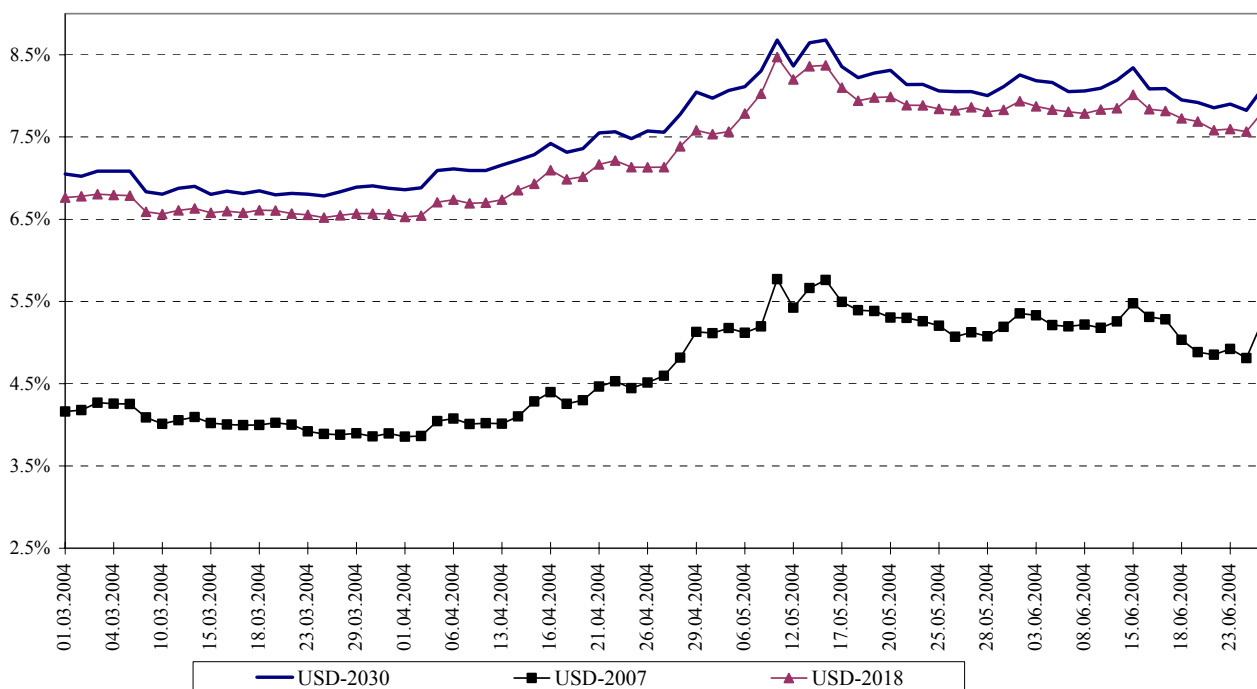


РИСУНОК 2.

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



В сегменте рублевых государственных облигаций в июне преобладали тенденции к понижению котировок. Доходность бумаг росла на фоне крайне низкой активности инвесторов по сравнению с рынком корпоративного долга и ограниченной ликвидности в банковском секторе.

За период с 1 по 24 июня суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 26.85 млрд. руб. при средневзвешенном обороте около 1.58 млрд. рублей (около 1.67 млрд. рублей в мае). В течение рассматриваемого периода времени состоялось несколько аукционов по размещению ОФЗ. 2 июня состоялся аукцион по размещению ОФЗ-ФК серии 27025 номиналом 4 млрд. рублей. Объем размещения составил 868 млн. руб., средневзвешенная доходность –6.71% годовых. 23 июня состоялись аукционы по доразмещению ОФЗ-АД 46003 и ОФЗ-ФК 27025 номиналом по 1.5 млрд. рублей. Объем размещения составил 224.5 млн. руб. и 938.7 млн. руб. соответственно, средневзвешенная доходность – 7.58% и 6.66% годовых. По состоянию на 25 июня объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 459.48 млрд. руб. по номиналу и 438.2 млрд. руб. по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 1650.76 дней.

Рынок корпоративных ценных бумаг

Конъюнктура рынка акций.

В начале месяца на рынке продолжилось падение котировок. Пессимизм инвесторов был обусловлен, прежде всего, дальнейшим ухудшением ситуации вокруг НК «ЮКОС», а также существенным снижением ликвидности в банковском секторе. «Кризис недоверия» на рынке межбанковских кредитов был вызван ситуацией вокруг «Содбизнесбанка» и «Кредиттреста». Обстановка несколько улучшилась после того, как ЦБ снизил норматив обязательных резервов по привлеченным средствам юридических лиц в рублях и привлеченным средствам юридических и физических лиц в иностранной валюте снижен с 9 до 7%, а также ставку рефинансирования с 14% до 13%. Тем не менее, влияние данного решения на рынок акций было минимальным по сравнению с другими сегментами финансового рынка, поскольку на нем велика роль брокерских компаний и частных инвесторов, чье финансовое положение не сильно зависит от ситуации в банковском секторе. В результате, на момент закрытия торгов в РТС 16 июня индекс снизился до отметки 533.26 пунктов.

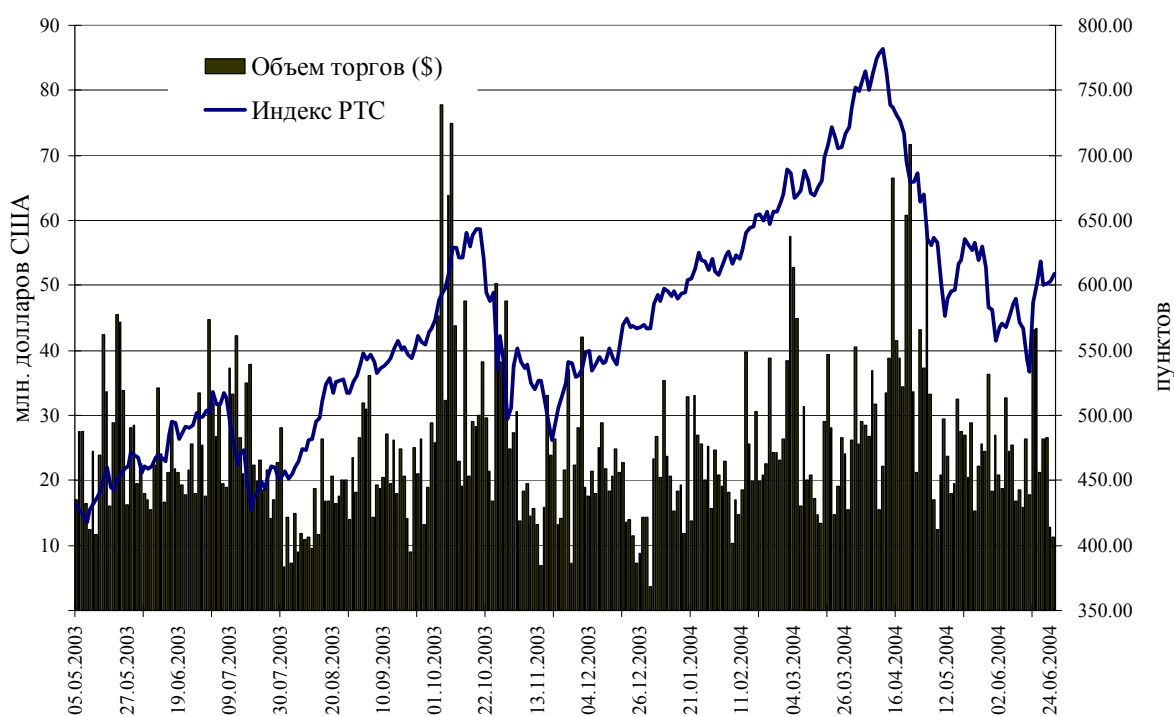
Однако 17 июня произошло «знаковое» событие для фондового рынка. Президент РФ В.Путин, выступая в Ташкенте, заявил, что Правительство России не заинтересовано в банкрот-

стве такой компании как «ЮКОС». После появления данного заявления в новостных лентах информационных агентств спрос на акции «ЮКОСа», а также всех остальных «голубых фишек» стремительно вырос. За один час акции «ЮКОСа» подорожали на 16,8%, и торги ими на РТС были фактически прекращены (торговая сессия в РТС заканчивается в 18-00, поэтому приостановка торгов в районе 17 часов означала их полное прекращение), а в ММВБ приостановлены на один час. Но эта мера не оказала на участников сколько-нибудь существенного влияния: после возобновления торгов скупка всех «голубых фишек» возобновилось, что при-

вело к повышению технического индекса ММВБ сверх установленной нормы за один час и, таким образом, преждевременной остановке торгов.

В течение следующей недели месяца на рынке происходила техническая коррекция, обусловленная фиксацией прибыли участниками. Помимо технических факторов снижение рынка ниже 600 пунктов (на момент закрытия РТС 25 июня индекс составил 599.97 пунктов) было обусловлено, в частности, судебными решениями в ходе рассмотрения «дела ЮКОСа», а также затягиванием процесса принятия решений по ОГК.

РИСУНОК 3.

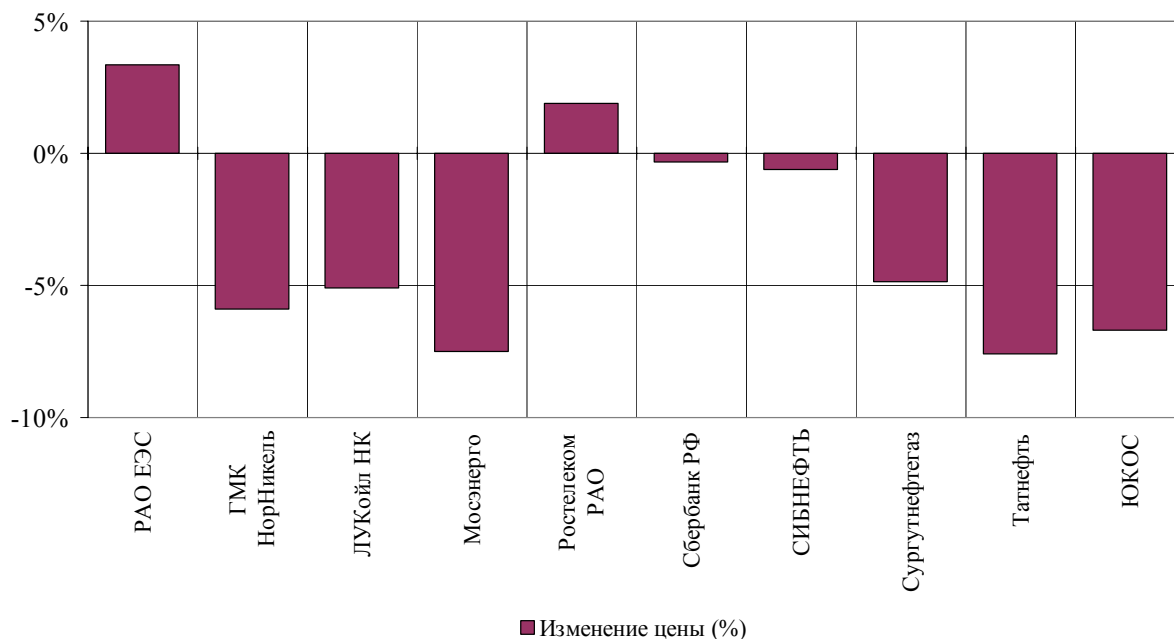


В целом за период с 26 мая по 25 июня индекс РТС снизился на 4,77%, что в абсолютном выражении составило 30,02 пункта. За тот же период оборот торгов в РТС составил около \$533 млн. (около \$428,7 млн. не включая последние числа мая) при средненежном обороте около \$23,8 млн. (соответственно \$340 млн. и \$22,69 млн. в мае). Показатели максимального и минимального оборота в торговой системе в июне составили соответственно \$43,4 (18 июня) и \$11,3 (22 июня) по сравнению с \$32,5 млн. и \$12,4 млн. в мае.

По результатам месяца (с 26 мая по 25 июня) практически все «голубые фишки», за исключением РАО «ЕЭС России» (рост 3,35%) и «Ростелекома» (рост 1,87%), снизились в цене. Лидерами падения стали акции «Татнефти» (-7,59%) и «Мосэнерго» (-7,51%). За ними следуют акции НК «ЮКОС» (-6,68%), ГМК «Норильский никель» (-5,91%) и акции «ЛУКОЙла» (-5,10%). Далее, акции «Сургутнефтегаза», потерявшие в цене 4,85%, «Сибнефти» (-0,6%) и «Сбербанка РФ» (-0,34%).

РИСУНОК 4.

Динамика котировок российских голубых фишек
с 26 мая по 25 июня 2004 года



На 25 июня тройка лидеров по обороту в РТС⁶ выглядела следующим образом. Лидером, как и в предыдущем месяце, оставались акции РАО «ЕЭС России», доля сделок с которыми составила 37.68% от суммарного объема торгов. Несколько меньшим объемом характеризуются сделки с акциями «ЛУКОЙла» – 22.01%. Замыкают тройку лидеров акции «ЮКОСа», для которых соответствующий показатель составил 10.75%. Таким образом, суммарная доля сделок только с акциями трех перечисленных эмитентов составила около 70.44% в суммарном обороте торгов за рассматриваемый период времени.

По данным на 25 июня пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом⁷: «ЛУКОЙл» – \$23.35 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$23.28 млрд. «ЮКОС» – \$19.24 млрд., «Сибнефть» – \$14.03 млрд., ГМК «Норильский никель» - \$12.21 млрд.

Рынок срочных контрактов. В июне активность инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) заметно повысилась по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 1 по 25 июня суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 32.1 млрд. руб. (127.1 тыс. сделок, 4.25 млн. контрактов), что существенно выше аналогичных показателей за май (оборот 20.6 млрд. руб., 102.1 тыс. сделок, 2.77 млн. контрактов).

Наибольшим спросом участников по-прежнему пользуются фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 29.98 млрд. руб. (123.87 тыс. сделок и 3.97 млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 2.14 млн. рублей (3.16 тыс. сделок и 278 тыс. контрактов). Максимальный объем торгов на срочном рынке составил 2.35 млрд. рублей (8 июня), минимальный – 1.33 млрд. руб. и наблюдался 7 июня.

Рынок корпоративных облигаций. В течение месяца на рынке корпоративных облигаций продолжилось падение цен. С 1 по 25 июня ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ⁸, снизился на 0.75 пунктов (-0.68%), а индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора – на 0.24 пункта (-0.21%).

Негативная динамика была, прежде всего, обусловлена кризисом ликвидности в банковском секторе. Крайне высокие ставки на рынке межбанковских кредитов вынуждали банки закрывать часть позиций по наиболее ликвидным бумагам при ограниченном спросе, что способствовало снижению котировок. Внешний фон также оставался негативным, поскольку рост инфляционных ожиданий в США способствовал

⁶ На классическом рынке акций.

⁷ По данным РТС.

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

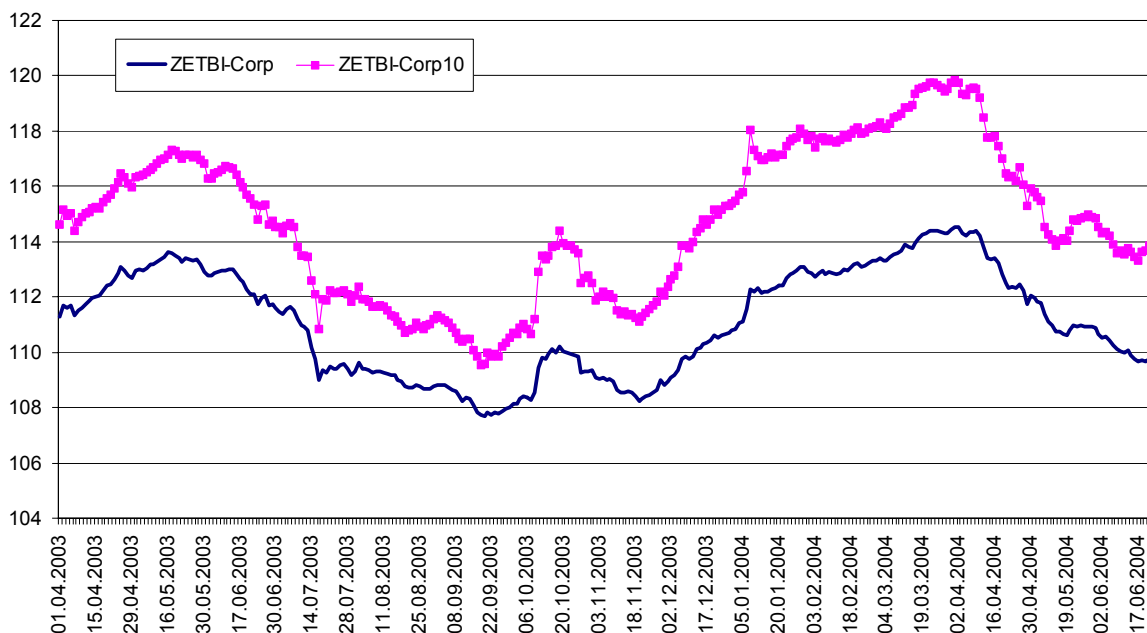
росту доходности векселей казначейства США, которые являются ориентиром для долгового рынка в мире.

За период с 1 по 23 июня суммарный оборот секции облигаций ММВБ составил около 7.5

РИСУНОК 5

млрд. руб. при средненежном обороте на уровне 468 млн. руб., что существенно выше показателей за май текущего года.

Индексы корпоративных облигаций

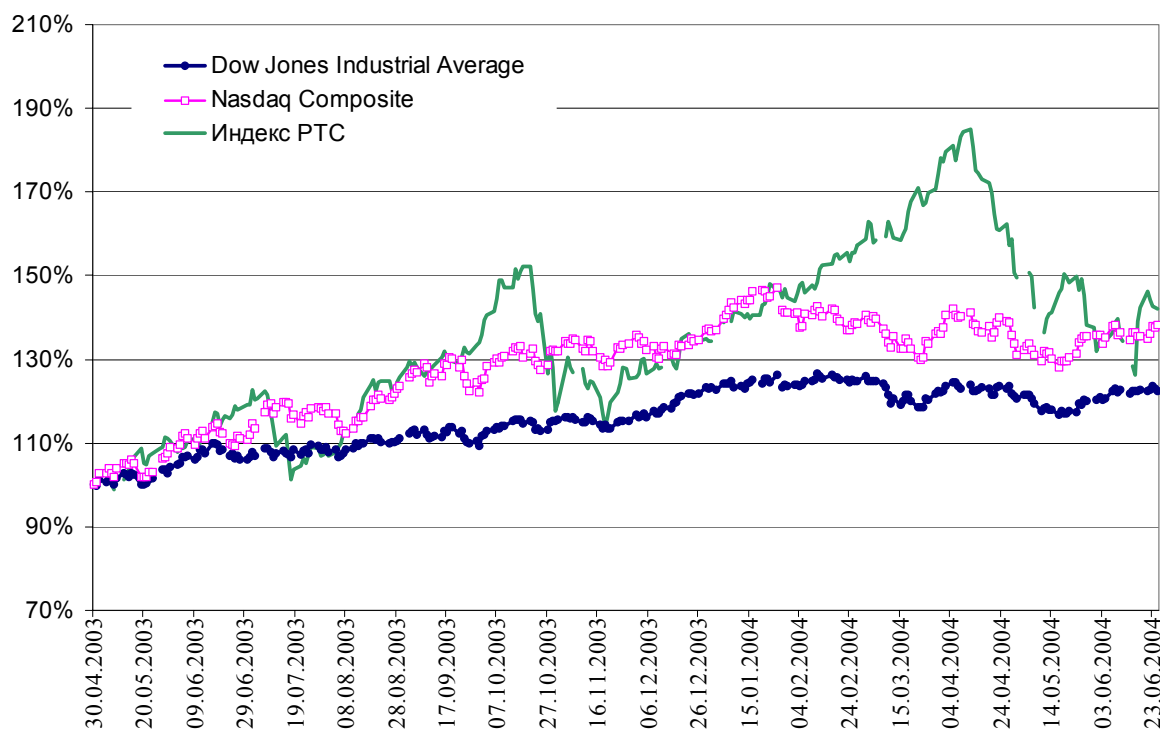


Внешние факторы динамики российского фондового рынка

Мировые цены на нефть в течение всего месяца оставались на высоком уровне и не опускались ниже \$30 за баррель, несмотря на решение ОПЕК о повышении официальной квоты на добычу нефти на 2 млн. баррелей в сутки с 1 июля и еще на 500 тыс. баррелей – с 1 августа. Однако необходимо отметить, что данное решение вряд ли окажет существенное влияние на рынок в ближайшее время, поскольку оно лишь легализовало существующие на данные момент излишки нефти. Учитывая, что на текущий момент потенциал увеличение добычи составляет 2.67 млн. баррелей в сутки, а увеличение квот к авгу-

сту составит 2.5 млн. баррелей, свободными остаются лишь 170 тыс. баррелей, которые вряд ли окажут существенное влияние на рынок в будущем. Другим фактором, способствовавшим некоторому снижению мировых цен, стало улучшение ситуации с запасами нефти и нефтепродуктов в США. Напротив, поддержку ценам в июне оказывала нестабильность на Ближнем Востоке (теракты в Басре и Саудовской Аравии), а также забастовка в Норвегии, являющейся одним из трех (наряду с Россией и Мексикой) крупнейших независимых поставщиков нефти на мировой рынок.

РИСУНОК 6.



На мировых фондовых рынках в течение месяца наблюдалось улучшение конъюнктуры, сопровождающееся ростом фондовых индикаторов. Исключение составил лишь южнокорейский индекс, снизившийся по результатам месяца на 0.64%. В целом, развивающиеся рынки по итогам месяца характеризовались положительной динамикой, о чем свидетельствует рост индекса развивающихся рынков, рассчитываемого агентством MSCI (см. Таблицу 1).

Американские фондовые индексы в июне несколько выросли. В начале месяца активность инвесторов на фондовом рынке оставалась на относительно низком уровне. Негативным фактором динамики оставалось ожидание повышения ставки процента: из выступления А. Гринспена стало ясно, что ФРС готова повышать процентные ставки в зависимости от темпов инфляции. Некоторое снижение цен на нефть в начале месяца привело, напротив, к росту курсовой стоимости американских акций. Однако во второй половине месяца А. Гринспен несколько смягчил свою позицию, поскольку, по его словам, инфляция не является серьезным поводом для беспокойства в ближайшее время. Выход благоприятной макроэкономической статистики, а также некоторое снижение доходности государственных облигаций также способствовали росту котировок. Однако существенный рост сдерживался приостановкой падения цен на

нефть на мировых рынках, а также очередными терактами в Ираке.

Резюмируя, хотелось бы отметить, что для российского рынка акций внешний фон в целом оставался нейтральным. С одной стороны, в условиях усиления инфляционных ожиданий в американской экономике все более вероятным становится вариант повышения учетной ставки Федеральной резервной системы. Реакцией на повышение ставок может стать вывод капитала с развивающихся рынков инвесторам-нерезидентами. С другой стороны, конъюнктура нефтяного рынка способствует росту рынка акций. При этом важно выделить, что высокие цены на нефть не только благоприятно сказываются на прибыли нефтяных компаний, доля которых среди «голубых фишек» высока, но и на макроэкономической ситуации в стране, увеличивая привлекательность инвестиций в отечественную экономику.

Корпоративные новости

ОАО «ЛУКОЙЛ»

В мае объем торгов ценными бумагами компании на Лондонской фондовой бирже достиг очередного исторического максимума и составил \$ 2.41 млрд. Динамика объема торгов свидетельствует о постоянном росте интереса инвесторов к ценным бумагам компании. Так, в 2003 г. среднемесячный объем торгов составлял \$801

млн., тогда как за первые четыре месяца 2004 года – \$1.52 млрд.

24 июня состоялось годовое собрание акционеров ОАО «ЛУКОЙЛ», на котором был утвержден отчет о деятельности компании в 2003 году, а также бухгалтерская отчетность по результатам финансового года. Так, согласно представленной отчетности, в 2003 г. компания получила рекордную чистую прибыль в размере \$3.701 млрд. по сравнению с \$1.843 млрд. в 2002 году.

ОАО «Газпром»

22 июня компания представила прошедшую аудиторскую проверку консолидированную бухгалтерскую отчетность Группы «Газпром» за 2003 год, подготовленную в соответствии с требованиями российского законодательства.

По результатам 2003 года выручка от продаж составила 844.56 млрд. руб., что на 38% превышает аналогичный показатель за 2002 год. Чистая прибыль Группы за 2003 год составила 170.877 млрд. руб., что на 66.9 млрд. рублей (64%) выше, чем годом ранее.

На состоявшемся в июне Совете директоров был утвержден размер дивидендов по результатам деятельности в 2003 году. Общая сумма дивидендных выплат составит 16.3 млрд. руб. или 11.5% чистой прибыли.

ГМК «Норильский никель»

2 июня Совет директоров компании одобрил отчетность за 2003 год, подготовленную в соответствии с МСФО. Так, выручка компании от реализации металлов в 2003 году выросла на 68% по сравнению с 2002 годом и составила \$5.19 млн. Чистая прибыль составила \$861 млн., увеличившись на 47% процентов по сравнению с 2002 годом (\$564 млн.).

НК «ЮКОС»

24 июня состоялось собрание акционеров компании, на котором был избран новый состав Совета директоров НК «ЮКОС», председателем которого был избран В. Герашенко. Пост председателя Правления компании занял С. Тиди вместо покинувшего этот пост С. Кукеса.

Таблица 1.

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 25 июня 2004 года	Значение	Изменение за месяц (%) ⁹	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	559.97	-4.77%	2.37
Dow Jones Industrial Average (США)	10371.84	2.59%	-0.37
Nasdaq Composite (США)	2025.47	2.50%	0.94
S&P 500 (США)	1134.43	1.75%	2.34
FTSE 100 (Великобритания)	4494.1	1.26%	-0.36
DAX-30 (Германия)	4013.35	3.77%	-0.13
CAC-40 (Франция)	3742.38	2.25%	4.05
Swiss Market (Швейцария)	5681.5	0.17%	1.77
Nikkei-225 (Япония)	11780.4	5.63%	8.82
Bovespa (Бразилия)	20750	8.82%	-7.55
IPC (Мексика)	10187.92	1.25%	25.49
IPSA (Чили)	1477.01	4.16%	-0.51
Straits Times (Сингапур)	1805.54	1.62%	0.79
Seoul Composite (Южная Корея)	779.03	-0.64%	-5.14
ISE National-100 (Турция)	17335.16	0.69%	-9.36
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	431.174	1.17%	-2.70%

⁹ По отношению к уровням 26 мая.

Валютный рынок.

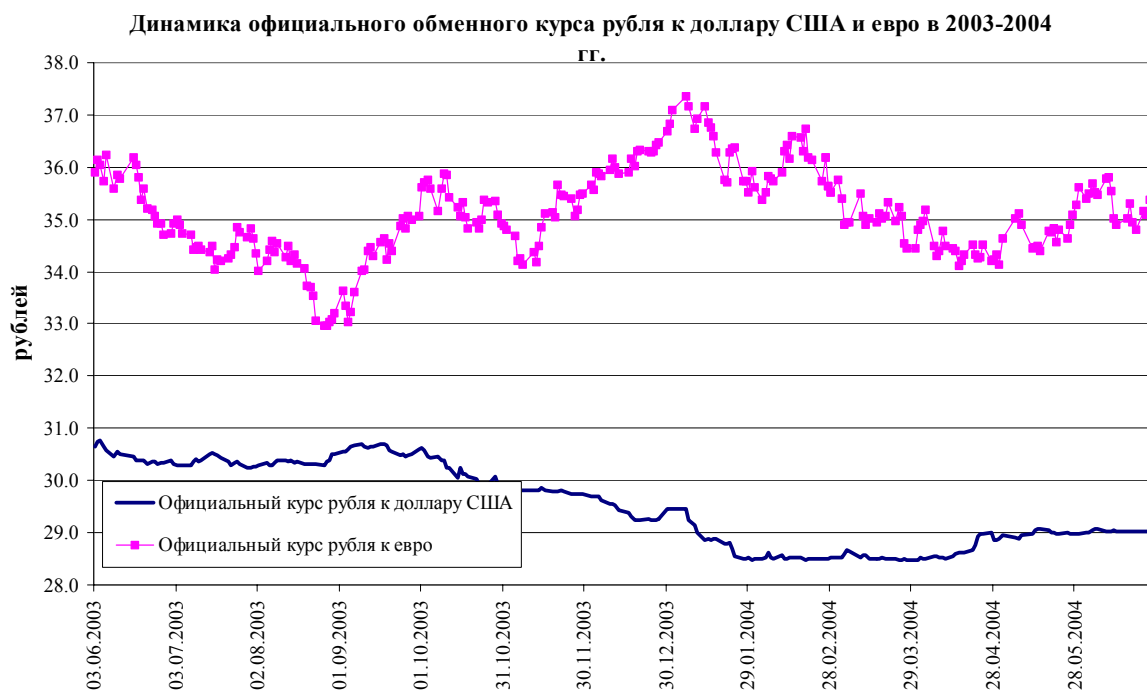
Ситуация на внутреннем валютном рынке оставалась достаточно стабильной. В начале июня наблюдалось некоторое ослабление национальной валюты, чему способствовал рост спроса на доллары со стороны инвесторов. Причиной этому, отчасти, стало их желание выйти из акций и переложиться в доллар на фоне повышения политических рисков. Однако в дальнейшем курс доллара несколько снизился. Отчасти это было обусловлено тем, что для поддержания необходимого уровня ликвидных средств банки реализовывали американскую валюту. Так, с 1 по 26 июня курс доллара вырос на 0.026 рубля (0.09%) и составил 29.02 рублей за доллар США.

Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ за период с 1 по 24 июня составил

\$12.4 млрд., что заметно выше соответствующего показателя за аналогичный период мая (около \$8 млрд.). Среднедневной оборот за этот период составил \$728.6 млн. против \$618.33 млн. в мае. Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 16 июня и составил около \$1 млрд., минимальный – \$396.5 млн., 22 июня.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в июне текущего года несколько увеличилась по сравнению с предыдущим месяцем: средняя величина остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России составила 170.6 млрд. руб. против 153.5 млрд. руб. в мае.

РИСУНОК 7.



На мировом валютном рынке динамика курса доллара по отношению к евро определялась двумя разнонаправленными факторами. С одной стороны, понижательное давление на евро оказывали ожидания повышения ставки процента. С другой стороны, рекордный торговый дефицит США оказывал противоположное воздействие на курс. В результате, с 1 по 26 июня курс евро снизился на \$0.003 (-0.22%) до отметки 1.126 долларов США за евро.

Динамика курса евро по отношению к рублю в большей степени определялась конъюнктурой

мирового рынка. За период с 1 по 26 июня курс рубля по отношению к евро вырос на 0.096 руб. (0.27%) с 35.39 до 35.29 рублей за евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ за период с 1 по 24 июня составил 115.3 млн. евро при среднедневном показателе около 6.78 млн. евро (около 160 и 8.9 млн. евро в мае). Максимальный объем торгов по европейской валюте за данный период времени был зафиксирован 24 июня на уровне 8.76 млн. евро, минимальный – 4.4 млн. евро, 21 июня.

РИСУНОК 8.

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

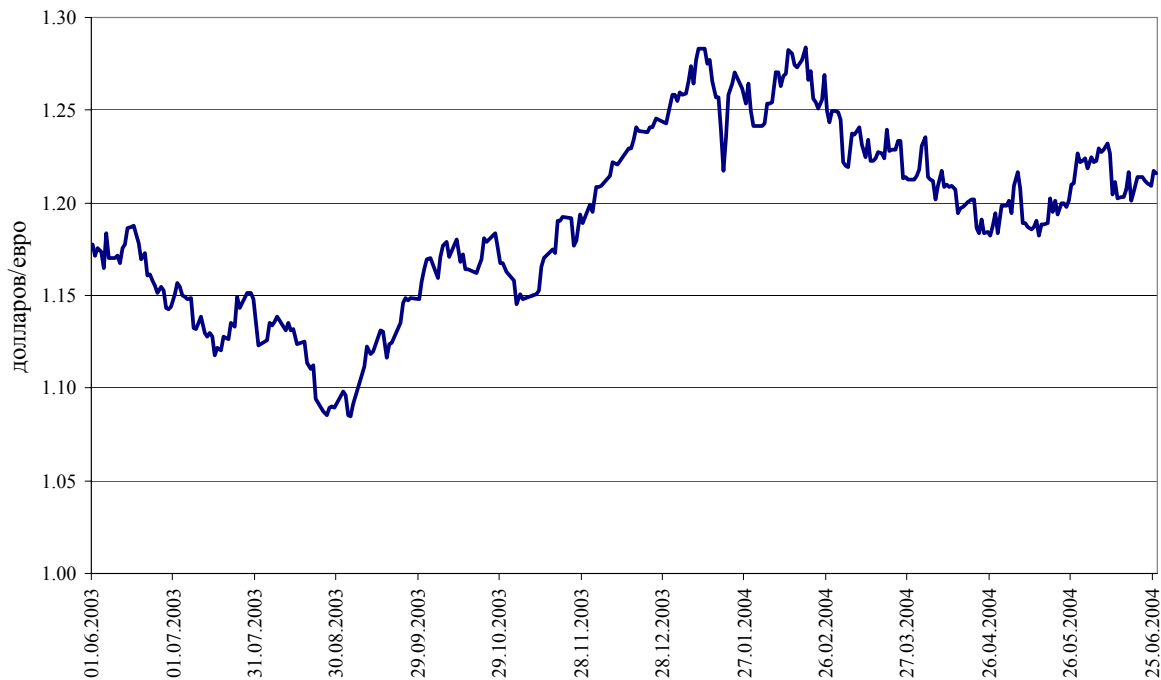


Таблица 2

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	февраль	март	апрель	май	июнь*
месячная инфляция	1,0%	0,8%	1,0%	0,7%	0,8%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	12,68%	10,03%	12,68%	8,73%	10%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	14%	14%	14%	14%	13%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	6,15%	6,78%	6,78%	7,04%	5,5%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд.. руб.)	25,47	50,55	21,72	19,67	25,0
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	5,36%	4,99%	6,38%	6,52%	6,6%
6 транш	3,88%	3,54%	4,31%	4,91%	5,0%
7 транш	6,15%	5,93%	7,25%	7,31%	7,5%
8 транш	4,56%	4,22%	4,58%	5,41%	5,5%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2005	2,77%	2,40%	3,00%	3,35%	3,2%
2007	4,20%	3,90%	5,11%	5,07%	5,3%
2010	5,68%	5,51%	6,34%	6,36%	6,5%
2018	6,82%	6,56%	7,53%	7,81%	7,9%
2028	7,25%	7,07%	8,10%	8,22%	8,3%
2030	7,08%	6,88%	7,97%	8,00%	8,1%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	1,76%	6,19%	17,54%	21,18%	12%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	28,5156	28,4853	28,8834	28,9850	29,025
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	35,5076	34,8005	34,1431	35,6052	35,35
прирост официального курса рубля к доллару	0,08%	-0,11%	1,40%	0,35%	0,14%

Месяц	февраль	март	апрель	май	июнь*
США за месяц (%)					
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	0,41%	-1,99%	-1,89%	4,28%	-0,72%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	433,12	613,91	830,27	419,36	480
значение индекса РТС-1 на конец месяца	670,14	755,43	634,61	581,47	590
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	8,78%	12,73%	-15,99%	-8,37%	1,5%

* Оценка

Полевой Д.

Инвестиции в реальный сектор экономики

Инвестиции в основной капитал в январе–мае 2004г. составили 773,5 млрд. руб. и на 12,8% превысили уровень соответствующего периода предыдущего года. По итогам I квартала 2004 г. доля инвестиций в основной капитал составила 11,4% ВВП и сохранилась примерно на уровне предыдущего года.

В начале 2004г. произошли существенные изменения в структуре инвестиций по источникам финансирования. Наблюдалось существенное повышение доли банковского сектора в кредитовании инвестиционного процесса. Суммарная доля банковских кредитов и заемных средств страховых и инвестиционных компаний, промышленных и торговых предприятий составила в I квартале 2004г. 18,9%. Следует отметить также повышение до 9,0% доли иностранных инвестиций в структуре источников финансирования.

Российская экономика в текущем году характеризуется высокой деловой активностью в строительстве. На прогрессивную тенденцию роста инвестиций в основной капитал позитивное влияние оказало постепенное снижение рисков в результате последовательного совершен-

ствования нормативно-правой базы. Инвестиции в основной капитал в январе–мае 2004г. составили 773,5 млрд. руб. и на 12,8% превысили уровень соответствующего периода предыдущего года.

В начале 2004г. произошли существенные изменения в структуре инвестиций по источникам финансирования за счет повышения доли привлеченных средств на 4,3 процентных пункта по сравнению с I кварталом 2003г. Падение доходности по альтернативным рублевым и валютным финансовым инструментам стимулировало частных инвесторов вкладывать средства в реальный сектор экономики. Наблюдается существенное повышение доли банковского сектора в кредитовании инвестиционного процесса, удельный вес которого в структуре инвестиций в основной капитал возрос с 4,3% в I квартале 2003г. до 8,0% в I квартале 2004г. Суммарная доля банковских кредитов и заемных средств других организаций (страховых и инвестиционных компаний, промышленных и торговых предприятий и др.) составила в I квартале 2004г. 18,9%. Следует отметить также повышение до 9,0% доли иностранных инвестиций в структуре источников финансирования.

Таблица 1

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, в I квартале 2002-2004гг., в % к итогу

	2002	2003	2004
Инвестиции в основной капитал	100,0	100,0	
В том числе			
1. Собственные средства	53,6	49,1	44,8
из них			
прибыль	21,4	19,0	15,5
амортизация	27,3	25,6	25,5
2. Привлеченные средства	46,4	50,9	55,2
из них			
Бюджетные средства	20,4	17,3	14,9
В том числе из:			
Федерального бюджета	5,8	5,0	3,5

Бюджетов субъектов Российской Федерации	12,2	11,6	10,7
Кредиты банков	3,8	4,3-	8,0
Заемные средства	4,0	6,6	10,9
Средства внебюджетных фондов	1,9	1,0	0,6
Прочие	18,6	21,2	20,9
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа	2,7	5,8	9,0

Источник: Федеральная служба государственной статистики

Повышение интенсивности инвестиционных потоков в реальный сектор экономики протекает на фоне значимых изменений в отраслевой структуре. Доля инвестиций в основной капитал в отрасли, производящие товары, снизилась на 3,0 процентных пункта по сравнению с I кварталом 2003г. и составила 53,6%. В секторе товаров сокращение инвестиций фиксируется и в промышленности, и в строительстве. В секторе услуг наиболее существенное повышение наблюдается в связи: с 3,1% в I квартале 2003г. до 6,6% в аналогичный период 2004г. Удельный вес транспорта и торговли в общем объеме инвестиций в основной капитал повысился примерно на 1 процентный пункт, что позволило преодолеть тенденцию к замедлению темпов инвестирования этих отраслей, сформировавшуюся в предыдущие два года.

Международная консалтинговая компания А.Т.Kearney присвоила России первое место в рейтинге стран наиболее привлекательных для инвестиций в розничную торговлю. В условиях недостатка объектов цивилизованной торговли все работающие торговые сети интенсивно развиваются и увеличивают число своих магазинов. Для структуры иностранных инвестиций в российскую экономику с начала реформ характерным является устойчивый рост доли вложений в развитие торговли. По итогам I квартала 2004г. на долю торговли приходилось 31,3% от общего объема поступивших иностранных инвестиций в текущем году. Развитие розничного рынка, когда западные инвесторы предлагают собственный формат торговли в России, изменяет конкурентную среду и стратегию развития отечественного бизнеса в этом секторе экономики и сопряженных отраслях.

Таблица 2

Структура инвестиций по отраслям экономики в I квартале 2002-2004гг., в % к итогу

	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Промышленность	47,9	50,2	48,1
Сельское хозяйство	3,0	2,4	2,5
Транспорт	15,8	15,1	16,4
Связь	3,6	3,1	6,6
Строительство	3,2	3,8	2,8
Торговля	1,6	1,8	2,7

Источник: Федеральная служба государственной статистики

По сравнению с I кварталом 2003г. в промышленности зафиксировано сокращение доли инвестиций в основной капитал в топливную промышленность с 26,7% до 25,8%, в том числе в нефтедобывающей промышленности с 17,1% до 11,6%, и в газовой - с 6,8% до 4,9%.

В металлургическом комплексе на фоне сокращения доли инвестиций в цветную металлургию на 0,5 процентных пунктов, удельный вес черной металлургии повысился на 1,1 процентных пунктов. Негативной чертой изменения структуры инвестиций в промышленности является низкая инвестиционная активность отраслей обрабатывающей промышленности. Незна-

чительной объем инвестиций в отрасли, производящие конечную продукцию, при сложившейся возрастной структуре основных фондов, их физическом и моральном износе недостаточен для осуществления эффективной структурной политики и обновления основных фондов. Удельный вес пищевой промышленности в инвестициях в основной капитал в I квартале 2004г. составил 2,7%, что почти на 2 процентных пункта ниже уровня предыдущего года. В легкой промышленности и машиностроении доля инвестиций осталась на уровне I квартала 2003 года.

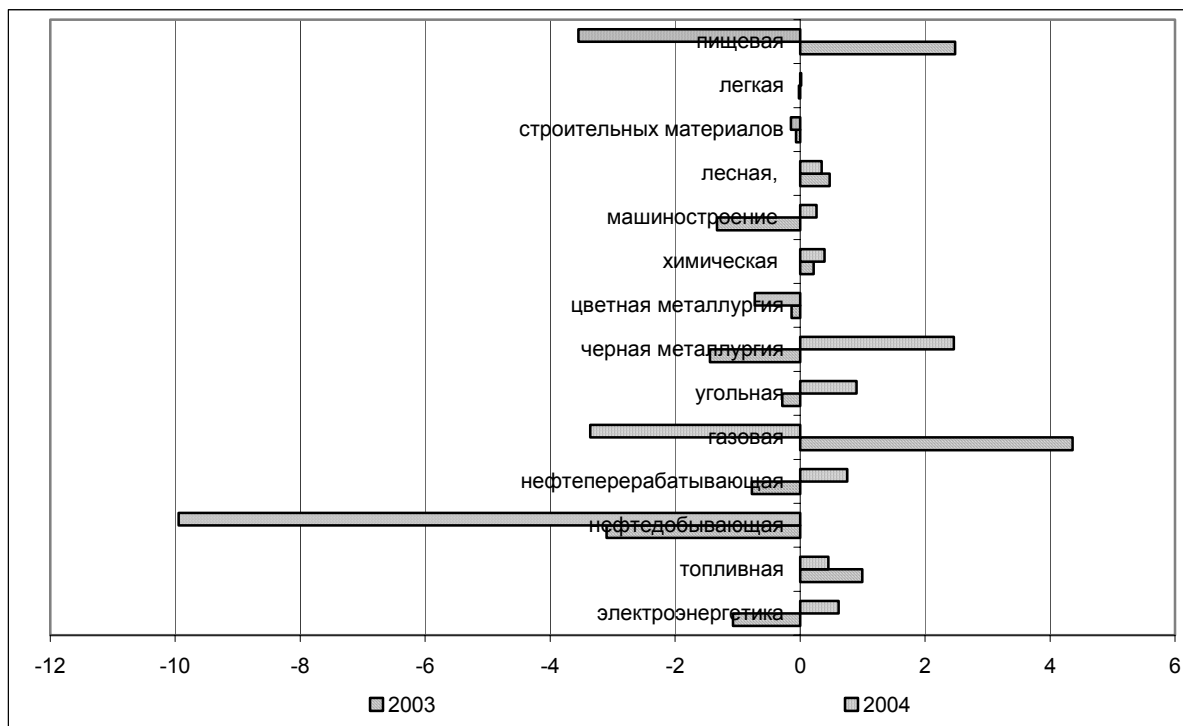


Рис. 1. Изменение отраслевой структуры инвестиций в основной капитал в промышленности в I квартале 2003- 2004г. по сравнению с соответствующим с кварталом предыдущего года., в %

В технологической структуре инвестиций продолжала действовать тенденция к повышению доли машин и оборудования. По сравнению с I кварталом 2003г. доля машин и оборудования в структуре инвестиций в основной капитал повысилась на 2,4 процентных пункта и составила 34,7%. Отечественное машиностроение не отвечало растущему инвестиционному спросу по объемам и структуре предложения капитальных товаров. Инвестиции в приобретение импортного оборудования в I квартале 2004г. составили 23,5% от общего объема инвестиций в машины, оборудование и транспортные средства.

По итогам I квартала 2004 г. доля инвестиций в основной капитал составила 11,4% ВВП и сохранилась примерно на уровне предыдущего года. В условиях исключительно благоприятной конъюнктуры мирового рынке сырья и динамичного роста доходов экспортеров, а также повышения рентабельности производства отечественных товаров и услуг за счет роста их объемов, расширения зон прибыльного производства и снижения налогового бремени в результате проводимой налоговой реформы можно было ожидать более высоких показателей.

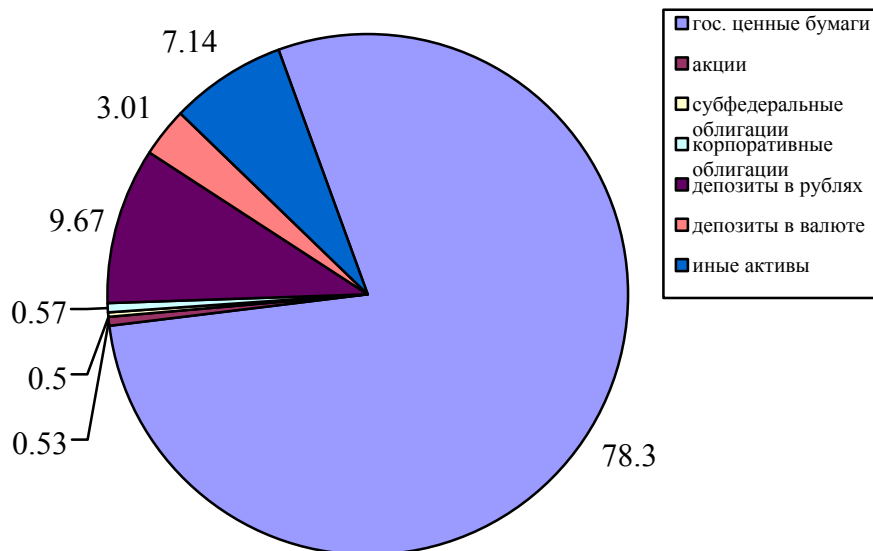
Изряднова О.

Выбор инструментов для инвестирования средств пенсионных накоплений

В апреле управляющие компании, прошедшие конкурс на заключение договоров доверительного управления средствами пенсионных накоплений, начали инвестировать денежные средства, переведенные им Пенсионным фондом России согласно заявлениям застрахованных лиц.

Агрегированная структура инвестиционных портфелей негосударственных управляющих компаний по состоянию на конец мая представлена на рисунке 1. По данным на 25 мая, управ-

ляющие компании вложили в государственные ценные бумаги 78.3% переданных им в управление накоплений граждан. В акции российских компаний вложено 0.53% средств, в облигации субъектов РФ – 0.5%, в корпоративные облигации – 0.57%. В денежных средствах и на депозитах находится 12.9% объема пенсионных накоплений, в том числе 9.67% вложены в рублях, 3.01% - в валюте. Еще 7.14% пришлось на иные активы.



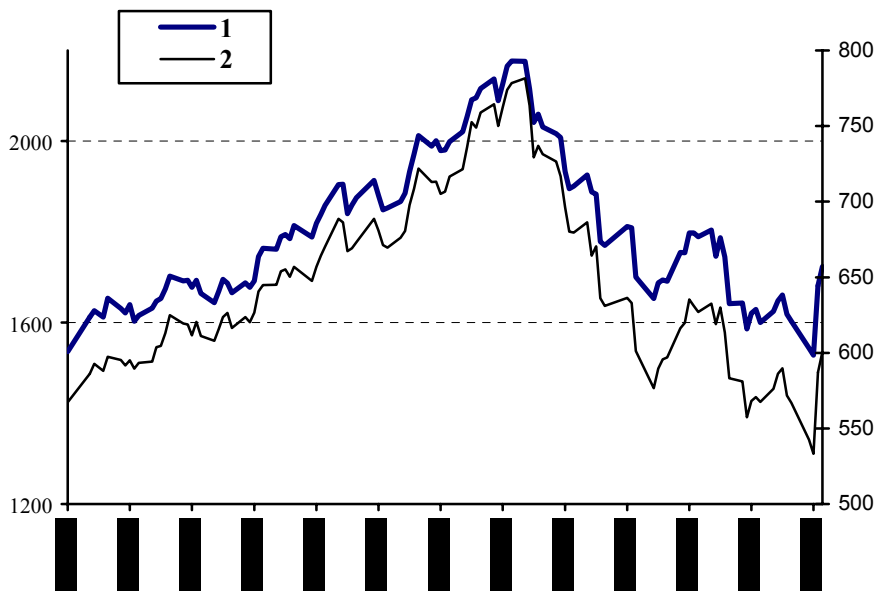
Источник: газета «Новые известия» от 31.05.2004

Рис. 1. Инвестирование средств пенсионных накоплений управляющими компаниями на 25 мая 2004 года

Таким образом, доля акций и корпоративных облигаций значительно ниже, чем максимальные разрешенные значения.

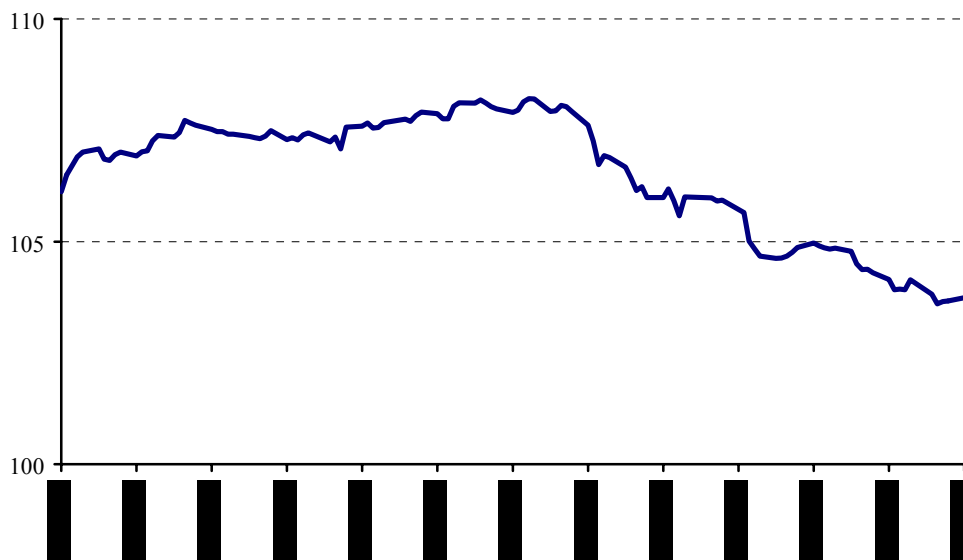
Конечно, решающее влияние на осторожность управляющих компаний в отношении этих инструментов оказала негативная ситуация на фондовом рынке (см. рис. 2 и 3). В начале апреля рынок выглядел перегретым, а затем начался спад, продолжившийся в мае. Наибольшее сни-

жение испытали «голубые фишки» и наиболее ликвидные выпуски корпоративных и субфедеральных облигаций. На динамику цен на фондовом рынке оказал негативное влияние и пониженный уровень рублевой ликвидности в банковской системе, вызванный сокращением остатков на корсчетах банков и высокими ставками межбанковского кредита.



1 - RusIndex Titans 10 (USD) (левая ось)
 2 - Индекс РТС (USD) (правая ось)
 Источники: www.rts.ru, www.djindexes.com

Рис. 2. Динамика долларовых значений индексов РТС и RusIndex Titans 10

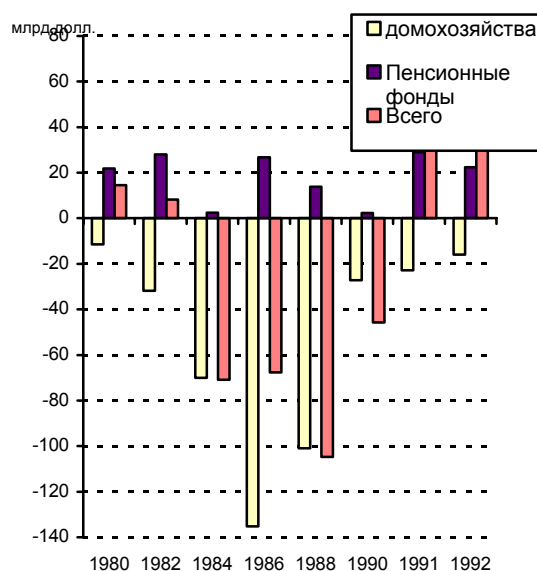


Источник: www.micex.ru

Рис. 3. Динамика индекса корпоративных облигаций ММВБ

В странах с длительными традициями коллективного инвестирования пенсионные фонды, как и инвестиционные, в таких ситуациях играют стабилизирующую роль, поскольку их инвестиционные горизонты ориентированы на долгосрочную перспективу. Например, в США в 80-х – начале 90-х годов, когда частные лица ак-

тивно продавали акции и чистые покупки домохозяйства имели отрицательное значение, чистые покупки пенсионных фондов в течение всего периода носили положительный характер и оказывали сглаживающее влияние на общую динамику фондового рынка (см. рис. 4).



Источник: Federal Reserve Bulletin, November 1993

Рис. 4. Чистая покупка акций в США в 1980-1992 годах

Российские управляющие активами пока настроены более конъюнктурно, что в определенной степени провоцируется и самой моделью накопительной пенсионной системы, в которой раз в год застрахованное лицо может

перевести формируемые в его пользу накопления в другую управляющую компанию или негосударственный пенсионный фонд, и неопределенностью дальнейшей судьбы самих этих средств в свете объявленных Правительством

мер по финансированию прогнозируемого дефицита бюджета ПФР. Да и общая сумма переведенных в частные управляющие компании средств не могла оказать заметного влияния на динамику рыночных показателей. Совокупный объем торгов акциями на фондовых биржах РТС и ММВБ составил в апреле 353.4 млрд. руб., в мае 211.5 млрд. руб. (по данным, публикуемым ММВБ и РТС). Таким образом, сумма пенсионных накоплений, переданных управляющим компаниям, в размере 1.6 млрд. руб. даже будучи полностью проинвестированной в акции в апреле, составила бы 0.4% оборота. В мае этот показатель составил бы 0.7% от общего объема торгов. Поскольку Постановлением Правительства РФ №379 от 30.06.2003¹⁰ установлено, что в акции может быть инвестировано не более 40% пенсионных накоплений, то показатели сокращаются еще более чем вдвое. Подобная ситуация складывается и с облигациями. В апреле 2004 года суммарный объем торгов в сегменте облигаций на ММВБ и РТС составил 15.4 млрд. руб., из которых 6.2 млрд. руб. пришлось на корпоративные облигации, 9.1 - на субфедеральные и 0.1 - на муниципальные. В мае 2004 года суммарный объем торгов облигациями на ММВБ и РТС составил 8.2 млрд. руб., из которых 2.3 млрд. руб. пришлось на корпоративные облигации, 5.8 - на субфедеральные и 0.1 - на муниципальные. Таким образом, исходя из предположения, что частные управляющие компании разместили бы в облигации максимально разрешенный объем пенсионных накоплений (50%), то они составили бы в апреле 2004 года 5.2%, в мае 9.8%. Поскольку вероятность инвестирования средств пенсионных накоплений по максимальным лимитам мала, то доли пенсионных накоплений в объемах торгов акциями и облигациями будут меньше, и они не окажут заметного влияния на рынки акций и корпоративных облигаций.

В то же время, как показывает анализ публикаций на тему начальной стадии инвестиро-

¹⁰ Кроме того, Министерством финансов РФ был издан приказ № 27Н от 5 марта 2004 г. «Об установлении критериев размещения средств пенсионных накоплений в активы, указанные в подпунктах 2 - 4 и 6 пункта 1 статьи 26 Федерального закона от 24 июля 2002 года N 111-ФЗ "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации", но никаких дополнений к требованиям, изложенным в Постановлении Правительства №379, он не содержит

вания пенсионных накоплений негосударственными управляющими компаниями, далеко не все они оказались готовы к работе на новом сегменте рынка. Так, часть управляющих компаний столкнулась с проблемой самостоятельного отбора инструментов для инвестирования, исходя из ограничений, установленных Федеральным законом «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации», инвестиционной декларацией и дополнительных количественных ограничений для эмитентов ценных бумаг, установленных Постановлением Правительства №379. Прежде всего, это касается вопросов информационной поддержки инвестирования в ценные бумаги негосударственных эмитентов.

Форма, в которой в указанном Постановлении сформулированы некоторые из требований к ценным бумагам для инвестирования пенсионных накоплений, действительно оказалась не самой удачной. Как отмечают управляющие компании¹¹, процесс отбора ценных бумаг требует от них значительных временных затрат и весьма трудоемок.

Согласно Постановлению, инвестирование средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении у управляющих компаний, в акции ограничено теми эмитентами, акции которых включены в биржевые котировальные списки. Рыночная стоимость акций должна составлять не менее 300 млн. руб., стоимость чистых активов эмитента ценных бумаг должна составлять для акций не менее 500 млн. руб., среднемесячная сумма рыночных сделок с акциями ОАО, рассчитанная по итогам последних 6 месяцев, должна составлять не менее 2 млн. руб. Кроме того, эмитент должен иметь не менее 1000 акционеров и работать без убытков как минимум 2 последних года.

Возникает несколько вопросов, на которые Постановление Правительства №379 не дает ответа. Например, с какой периодичностью управляющие компании должны отслеживать соответствие эмитентов, чьи акции они приобрели в свои портфели, установленным требованиям. Также информация о стоимости чистых активов не находится в свободном доступе, и ее оценка затруднительна для управляющих. Помимо этого весьма трудоемок процесс сбора такой необходимой информации об эми-

¹¹ См. Деловой Петербург 9.04.2004, Ведомости 2.04.2004

тентах, в ценные бумаги которых частные управляющие компании размещают пенсионные накопления, как количество акционеров, периодичность публикации и состав отчетности.

В целом, требования, изложенные в Постановлении Правительства №379, очень близки к требованиям, установленным для включения ценных бумаг в котировальный список "А" первого уровня. Так, согласно Постановлению ФКЦБ от 4 января 2002 г. №1-пс «Об утверждении положения о требованиях, предъявляемых к организаторам торговли на рынке ценных бумаг»¹² рыночная стоимость акций должна составлять не менее 300 млн. руб., стоимость чистых активов эмитента ценных бумаг должна составлять для акций не менее 500 млн. руб., рассчитанная по итогам последних 6 месяцев средняя сумма сделок с ценными бумагами за месяц должна быть для акций - не менее 2 млн. руб. Список акций, в которые разрешено инвестирование пенсионных денег, может быть шире, чем котировальный список "А" первого уровня, поскольку эмитент может отвечать требованиям, установленным для включения в котировальный список "А" первого уровня, но не входить в него. К числу акций, вошедших в эту категорию, судя по спискам, составленным управляющими компаниями на основании собственных аналитических исследований, относятся акции крупнейших компаний таких, как Аэрофлот, Норильский никель, Северсталь, Сибирьтелеком, Сургутнефтегаз. Совокупная капитализация этих эмитентов на 31 марта составляла примерно 53 млрд. долл. С другой стороны, обыкновенные акции Стойленского ГОК включены в котировальный список "А" первого уровня на ММВБ, однако объем торгов по ним меньше установленной Постановлением Правительства №379 среднемесячной суммы рыночных сделок с акциями ОАО. Но, тем не менее, из листинга их не исключают.

По нашим оценкам, по состоянию на 31 марта 2004 года капитализация эмитентов, в акции которых разрешено инвестирование пенсионных накоплений, составляла 208 млрд. долл. США или порядка 83% от суммарной капитализации (по данным информационного агентства Red-Stars/Financial капитализация российских эмитентов на 30 марта составила 250.2 млрд. долл.). Суммарный объем торгов-

¹² с 1 июля вступит в силу Постановлением ФКЦБ от 26 декабря 2003 г. N 03-54/пс

ли акциями, входящими в котировальный список "А" первого уровня, за 5 месяцев 2004 года составил 85% от общего объема торговли акциями на ММВБ за этот период.

Требования, установленные в Постановлении Правительства №379 к облигациям, совпадают с требованиями для включения облигаций в котировальный список "А" первого уровня согласно Постановлению ФКЦБ №1-пс. Так, рыночная стоимость облигаций, в которые разрешено инвестирование пенсионных накоплений, должна составлять не менее 30 млн. руб. Среднемесячная сумма рыночных сделок с государственными ценными бумагами субъекта РФ, муниципальными облигациями и облигациями российских хозяйственных обществ, рассчитанная по итогам последних 6 месяцев, - не менее 400 тыс. руб.

По состоянию на начало апреля на ММВБ в котировальный список "А" первого уровня входили облигации 9 эмитентов. Но объем торгов облигациями ОАО "ММК", которые включены в высший листинг, не удовлетворяет ограничению, установленному Постановлением Правительства №379 для средней суммы сделок с облигациями российских хозяйственных обществ. Суммарный объем в обращении выпусков корпоративных облигаций, в которые негосударственные управляющие компании могут разместить часть пенсионных накоплений, составлял, по нашей оценке, на конец первого квартала 2004 года примерно 14% от общего объема в обращении корпоративных облигаций по номиналу. Объем торгов за январь-май по данным выпускам на ММВБ составил около 30% от совокупного объема вторичных торгов в сегменте корпоративных облигаций на ММВБ¹³.

Субфедеральные и муниципальные облигации торгуются в основном на двух биржевых площадках – ММВБ и СПВБ. В котировальный список "А" первого уровня на ММВБ входят облигации 11 субъектов РФ, общий объем выпуска которых составляет 88.7 млрд. руб., и муниципальные облигации одного эмитента (объем эмиссии 0.7 млрд. руб.). Доминируют облигации, выпущенные Правительством Мо-

¹³ Список эмитентов корпоративных облигаций, не входящих в котировальный список высшего уровня, но приобретение которых не исключают негосударственные управляющие компании, включает Башкирэнерго, Башинформсвязь, Мечел, Центртелеком. Совокупный объем выпуска облигаций этих эмитентов составляет 2.25 млрд. руб.

сквы. На СПВБ в котировальный список "А" первого уровня входят только облигации, выпущенные Комитетом финансов Администрации Санкт-Петербурга (ряд выпусков общим объемом в обращении на 1 марта 2004 года 10.6 млрд. руб.), но управляющие компании, участвовавшие в обсуждении вопросов инвестирования в прессе их проигнорировали.

Среди субфедеральных облигаций, выделенных частными управляющими компаниями, как соответствующие критериям, установленным Постановлением Правительства №379, но не входящих в котировальный список "А" первого уровня, присутствуют облигации Иркутской, Костромской, Томской, Ярославской областей и Чувашской республики. В качестве разрешенных для инвестирования бумаг управляющие компании также отметили муниципальные облигации Новосибирска. Общий объем эмиссии этих облигаций составляет 4.1 млрд. руб. Эти облигации удовлетворяют требованиям к объему выпуска и обороту торгов для размещения в них пенсионных накоп-

лений, но включены в котировальный список "Б" на ММВБ.

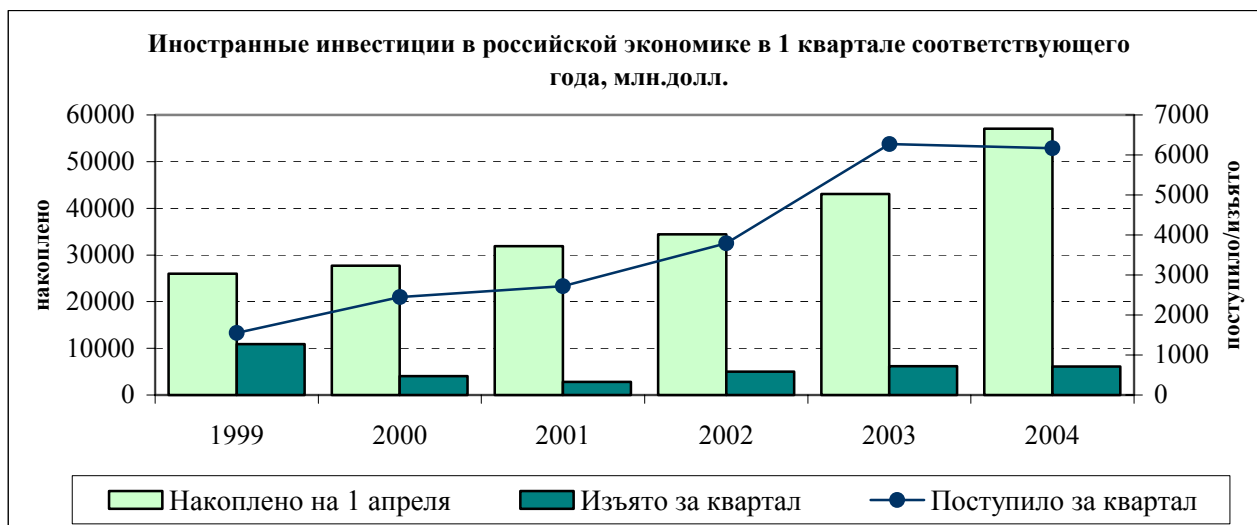
В целом, даже с учетом дополнительных требований список разрешенных инструментов для инвестирования предоставляет управляющим компаниям достаточный выбор инструментов для инвестирования тех сумм пенсионных накоплений, которые они смогли получить в свое управление. Да и перспектива значительного увеличения этой суммы в ближайшем будущем представляется туманной, исходя из одобренных Государственной Думой поправок в Федеральный закон «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации», согласно которым граждане, родившиеся до 1967 года, исключаются из накопительной пенсионной системы, что ведет к сокращению взносов в накопительную пенсионную систему примерно на 23% в 2005 году (расчет исходя из прогноза).

*Марушкина Е., Сычева Л.,
Точилкина О., Михайлов Л.*

Иностранные инвестиции в российской экономике

Начало текущего года характеризуется сохранением привлекательности российского рынка для иностранных инвесторов. По результатам исследования Ernst & Young, Россия вошла в десятку инвестиционно привлекательных государств и признана одной из самых перспективных стран мира для вложения инвестиций (исследование проводилось на основе опроса топ-менеджеров 513 компаний в феврале-марте 2004 г.).

Общий объем иностранных инвестиций, поступивших в нефинансовый сектор российской экономики без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США, в 1 квартале 2004 г. составил 6171 млн.долл., практически не изменившись по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года (1 квартал 2003 г. – 6268 млн.долл.).



Источник: Госкомстат РФ

По сравнению с прошлым годом произошли значительные изменения в направлениях использования иностранных инвестиций. Так, почти в 1,5 раза выросли объемы вложений в прямые и в 5 раз - в портфельные инвестиции и на 11,7% сократились прочие инвестиции.

Несмотря на существенный рост портфельных инвестиций в 1 квартале текущего года, их удельный вес в совокупных иностранных вложениях в российскую экономику остается не-

значительным (1,4%). Наибольшая доля (74,7%) по-прежнему приходится на прочие инвестиции.

Говоря о прямых инвестициях, следует отметить, что благоприятным является увеличение в 3,4 раза (до 1,06 млрд.долл.) взносов в уставный капитал предприятий, находящихся на территории РФ. Кредитная составляющая прямых вложений несколько снизилась.



Источник: Госкомстат РФ

Изменилась и отраслевая направленность использования иностранных инвестиций. Значительно сократился объем иностранных инвестиций в непромышленные отрасли. Охотнее всего иностранные инвесторы в текущем году вкладывают средства в промышленность (47%

от совокупных иностранных инвестиций в российскую экономику в 1 кв. 2004 г.), а также в торговлю и общественное питание (31,3%). Объем иностранных инвестиций в производственные отрасли составил 2,9 млрд.долл., что на 67,9% выше уровня 1 квартала 2003 г.

Отраслевая структура иностранных инвестиций в российскую экономику в 1 квартале 2002-2004 гг.

	В млн.долл.			Изменение к 1 кв. пред. года			В % к итогу		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Промышленность	1755	1727	2900	48,5%	-1,6%	67,9%	46,3	27,6	47,0
Строительство	8	30	55	-42,9%	в 3,75 п.	83,3%	0,2	0,5	0,9
Транспорт и связь	234	506	163	-18,8%	в 2,16 п.	-67,8%	6,2	8,1	2,6
Торговля и общественное питание	1302	3282	1934	в 3,54 п.	в 2,52 п.	-41,1%	34,4	52,4	31,3
Коммерческая деятельность по обслуживанию рынка	208	243	541	98,1%	16,8%	122,6%	5,5	3,9	8,8
Финансы, кредит, страхование, пенс-ое обеспечение	11	59	236	-76,6%	в 5,36 п.	в 4 п.	0,3	0,9	3,8
Прочие отрасли	271	421	342	-62,0%	55,4%	-18,8%	7,2	6,7	5,5

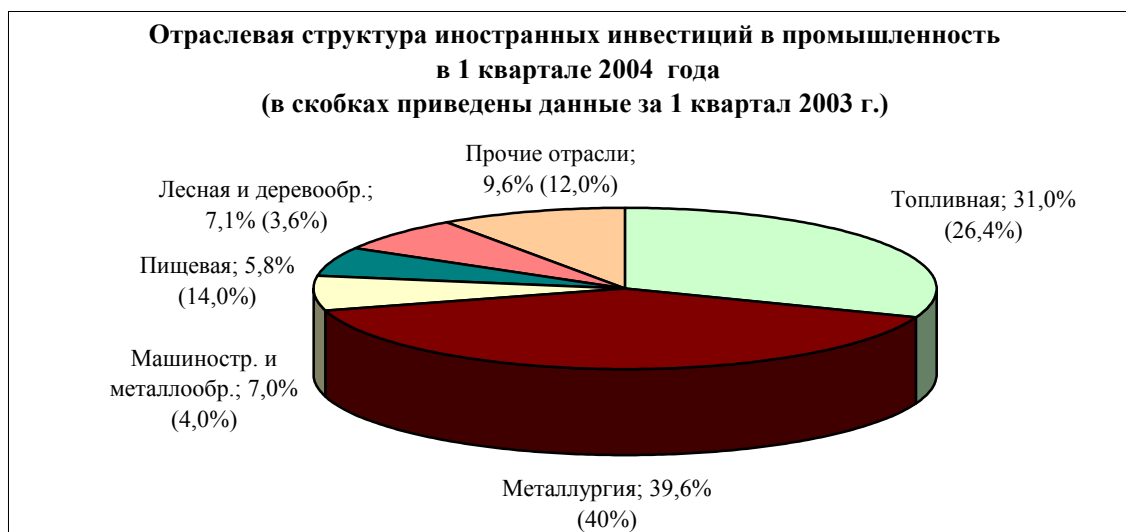
Источник: Госкомстат России

По итогам 1 квартала 2004 года отмечается снижение концентрации инвестиций в ограниченном числе промышленных отраслей. Сохраняя интерес к топливной промышленности и ме-

таллургии, иностранные инвесторы все большую заинтересованность стали проявлять и к российскому обрабатывающему сектору. Так, инвестиции в машиностроение за 1 квартал те-

кущего года выросли по отношению к соответствующему периоду 2003 г. почти в 3 раза и составили 204 млн.долл., в лесную, деревообрабатывающую и целлюлозно-бумажную отрасль – в

3,3 раза до 206 млн.долл., превысив иностранные вложения в пищевую промышленность, объем которых составил 197 млн.долл., что на 31% ниже уровня 1 квартала 2003 г.



Источник: Госкомстат России

Структура иностранных инвестиций, направленных в 1 квартале текущего года в промышленность значительно отличается от аналогичной структуры совокупных иностранных вложений в российскую экономику. Так, на прямые вложения в промышленность приходится 35,5%

всех иностранных инвестиций в промышленность (в совокупных показателях прямые инвестиции составили 23,9%). Аналогичные показатели по портфельным и прочим инвестициям в промышленность оцениваются в 0,3% (1,4%) и 64,2% (74,7%) соответственно.

Иностранные инвестиции в промышленность в 1 квартале 2002-2004 гг.

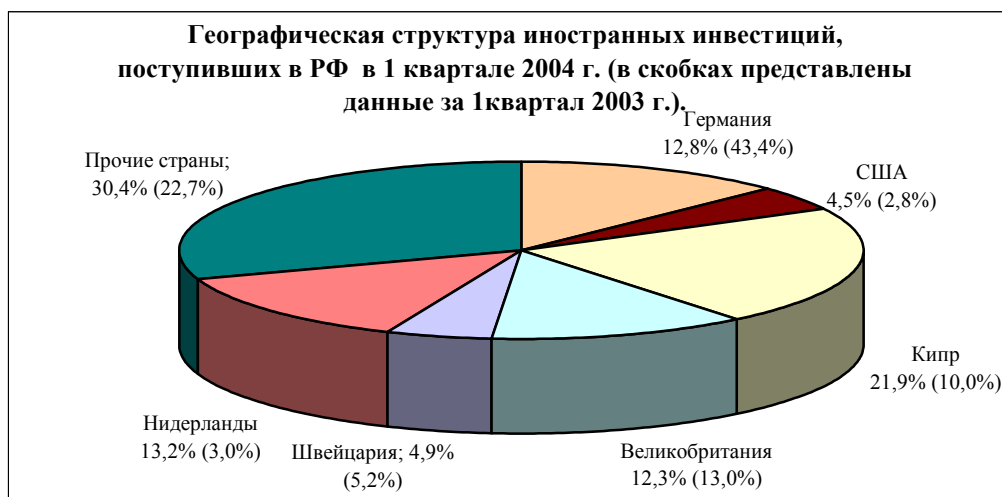
	В млн.долл.			Изменение к 1 кв. пред. года			Удельный вес в % в соответствующих совокупных показателях		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Прямые	407	460	1030	4,9%	13,0%	в 2,2 р.	49,1	44,5	69,7
Портфельные	8	14	8	меньше в 5 р.	75%	-42,9%	9,1	77,8	8,9
Прочие	1340	1253	1862	77,7%	-6,5%	48,6%	46,6	24,0	40,4

Источник: Госкомстат России

Достаточно существенное увеличение иностранных вложений в промышленность частично объясняется тем фактом, что ряд российских регионов предоставляет иностранным инвесторам субвенции из регионального бюджета, позволяя фактически снизить ставку налога на прибыль.

В 1 квартале 2004 г. произошли существенные изменения в географической структуре иностранных инвестиций в российскую экономику,

связанные, прежде всего, со снижением почти в 3,5 раза инвестиций из Германии, которая, по итогам 1 квартала 2003 г. являлась лидером среди стран-инвесторов в РФ. Так, если в 1 квартале 2003 г. немецкие вложения составляли 2,7 млрд.долл., то в текущем году они оцениваются в 790 млн.долл. Традиционно в немецких инвестициях в РФ преобладают прочие инвестиции (их доля составляет около 90% поступивших в Россию вложений из Германии).



Источник: Госкомстат России

Наибольший рост в 1 квартале 2004 г. был отмечен в инвестициях в РФ из Нидерландов (объемы инвестирования увеличились в 4,3 раза и составили 815 млн.долл.).

На долю 5 основных стран-инвесторов в 1 квартале текущего года пришлось 65% от общего объема поступивших инвестиций.

Отраслевые предпочтения инвесторов из Германии в 1 квартале текущего года охватывают металлургию (362 млн.долл. или 45,8% немецких инвестиций в РФ), а также торговлю и общественное питание (259 млн.долл. или 32,8%). Следует отметить, что немецкие инвестиции в торговлю и общественное питание сократились по отношению к результатам за 1 квартал 2003 г. в 7,4 раза, прежде всего, за счет сокращения более чем в 8 раз объемов кредитования этой сферы.

Инвесторы из Нидерландов 660 млн.долл или 81% всех своих вложений в российскую экономику в 1 квартале 2004 г. направили в топливную промышленность. На прямые инвестиции пришлось 99,7% голландских вложений в топ-

ливную промышленность. При этом в текущем году Нидерланды стали крупнейшим иностранным инвестором в российскую топливную промышленность.

Инвесторы из Великобритании в текущем году предпочитают вкладывать средства в металлургию (216 млн.долл. или 28,5% инвестиций из Великобритании в РФ за 1 квартал 2004 г.) и торговлю (225 млн.долл. или 29,7%). Для сравнения, в 1 квартале 2003 г. на металлургию и торговлю приходилось 105 млн.долл. (12,9%) и 457 млн.долл. (56,3%) вложений в РФ из Великобритании.

Хотя по объемам поступивших за 1 квартал текущего года иностранных вложений Германия и утратила лидирующую позицию, в структуре накопленных на 1 апреля 2004 г. иностранных инвестиций она, по-прежнему, занимает 1-ое место. По состоянию на конец марта 2004 г. объем накопленных иностранных инвестиций в экономику России составил 57 млрд долл., что на 32,6% выше показателя на конец марта 2003 г.

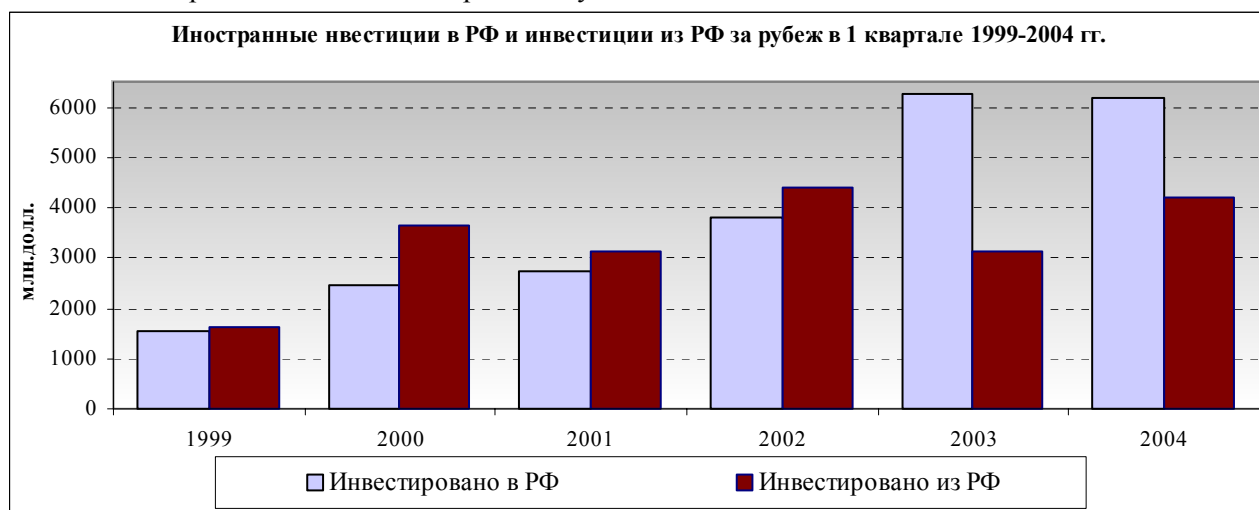
Структура накопленных иностранных инвестиций по основным странам-инвесторам.

	Накоплено на 01.04.2004 г., млн.долл.				Изменение к 01.01.2004 г., %			
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие
США	4807	3778	36	993	-9,2	-12,1	-12,2	3,7
Германия	10524	2308	361	7855	3,1	-9,2	-5,7	7,9
Франция	4903	299	0,1	4604	2,7	-9,7	0	3,6
Великобритания	5071	1277	108	3686	-29,8	-54,8	0,9	-14,0
Кипр	8447	4676	580	3191	4,5	-7,2	6,0	27,6
Нидерланды	7568	6060	16	1492	111,7	116,7	220	92,8
Прочие страны	15744	6119	327,9	9297	-11,8	-26,3	-5,2	0,9
Итого	57064	24517	1429	31118	0,09	-6,2	0	5,6

Источник: Госкомстат России.

Благоприятным является тот факт, что в текущем году сохраняется тенденция превышения объемов иностранных вложений в российскую

экономику над инвестициями из России за рубеж.



Источник: Госкомстат России.

Илюхина Е.

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

Объем ВВП за I квартал 2004г. составил в текущих ценах 3598,9 млрд. руб. и увеличился на 7,4% относительно I квартала 2003г. Высокий уровень деловой активности наблюдался практически во всех секторах экономики. На фоне устойчивого расширения внешнего спроса экспортно-ориентированные отрасли сохранили лидирующие позиции в российской экономике. На внутреннем рынке ситуация определялась расширением и инвестиционным, и потребительского спроса. Прирост производства товаров конечного спроса за январь-май 2004г. достиг 10,8%, при увеличении выпуска отраслей инвестиционного комплекса на 13,4% и потребительского комплекса на 6,3%.

Расчеты прогнозных значений макроэкономических показателей до конца 2004г., проведенные в ИЭПП, показывают, что при сложившихся тенденциях и сценарных изменениях условий функционирования экономики сохранение высокой динамики внешнего и инвестиционного спроса остаются основными факторами роста. При ожидаемом росте инвестиций в основной капитал на уровне 111,5% и экспорта - 118,1% объем ВВП в 2004 г. увеличится на 6,6% по сравнению с предыдущим годом.

Федеральной службой государственной статистики осуществлена первая оценка ВВП текущего года. Объем ВВП за I квартал 2004г. со-

ставил в текущих ценах 3598,9 млрд. руб. и увеличился на 7,4%, относительно I квартала 2003г. Официальная оценка ВВП оказалась на 0,6 процентных пункта ниже ожидаемого уровня, что связано с уточнением расчетов по внешней торговле.

На структуру произведенного ВВП доминирующее влияние оказал интенсивный рост промышленности и работ в строительстве, который компенсировал негативное влияние сокращения производства в сельском хозяйстве. В результате доля сектора товаров составила 38,3% ВВП и повысилась на 0,9 процентных пункта по сравнению с I кварталом 2003г. Динамичный рост производства товаров поддерживается расширением спроса на услуги. Опережающий рост рыночных услуг по сравнению с динамикой производства товаров и нерыночных услуг является одним из основных факторов изменения структуры экономики, поскольку именно этот сектор экономики предъявляет растущий спрос на инвестиционные и трудовые ресурсы. По сравнению с I кварталом 2003г. доля отраслей, оказывающих рыночные и нерыночные услуги, в общем объеме инвестиций в основной капитал повысилась на 3,0 процентных пункта, а среднегодовая численность занятых – примерно на 1,2 процентных пункта.

Таблица 1

**Темпы прироста реального объема произведенного ВВП в I квартале 2001-2004гг.,
в % к соответствующему периоду предыдущего года**

	I квартал			
	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.
Валовой внутренний продукт в рыночных ценах	104,7	103,8	107,5	107,4
в том числе:				
производство товаров	105,6	103,2	106,9	107,6
промышленность	105,4	102,8	106,5	107,5
строительство	105,6	109,6	113,6	113,8
сельское хозяйство	107,0	102,5	101,1	98,6
производство услуг	103,7	103,9	108,0	107,0
рыночные услуги	104,7	104,3	109,0	107,8
из них:				
транспорт	103,0	104,4	106,4	106,8
связь			117,8	123,9
торговля	104,4	106,5	112,8	108,1
нерыночные услуги	98,5	101	102,4	102,2

Источник: Федеральная служба государственной статистики

За первые пять месяцев 2004г. прирост выпуска продукции и услуг базовых отраслей экономики составил 7,7% против 7,1% в аналогичный период предыдущего года. Высокий уровень деловой активности наблюдался практически во всех секторах экономики: объем промышленной продукции увеличился на 7,0%, оборот розничной торговли – на 11,0%, объем работ строительства - на 14,9%. Позитивное влияние на ускорение темпов экономического развития оказывала исключительно благоприятная конъюнктура на мировом рынке энергоносителей и металлов. Увеличение объема экспорта за январь-май 2004г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года достигло 26,1%. В I квартале 2004г. прирост экспорта сырой нефти составил 15,6% против 8,4% в аналогичный период предыдущего года и черных металлов - 38,3% против 30,8%. Такое соотношение темпов развития отраслей отражает специфику экономической динамики текущего года.

На фоне устойчивого расширения внешнего спроса экспортно-ориентированные отрасли сохранили лидирующие позиции в российской экономике. Индекс производства в топливной промышленности за январь-май 2004г. составил 108,3%, в том числе в нефтедобывающей - 110,1% и нефтеперерабатывающей – 100,7%. В черной металлургии производство увеличилось за этот же период на 5,9%, в цветной металлургии - на 4,2%.

При высокой доходности экспортных операций сальдированный финансовый результат экспортно-ориентированного сектора за январь-апрель 2004г. увеличился на 73,0% против 62,9% в целом по промышленности. За январь-апрель текущего года сальдированная прибыль в нефтедобывающей промышленности выросла в 2,4 раза, в черной металлургии в 1,9 раза и цветной металлургии - 1,6 раза. Результаты хозяйственной деятельности отраслей обрабатывающей промышленности характеризуются более сдержанной динамикой. Сальдированный финансовый результат в машиностроении в текущем году вышел в область положительных значений и составил 137,6% против снижения на 7,5% в январе-апреле 2003г., в пищевой промышленности прирост сальдированной прибыли составил 17,2% против 9,6%.

На внутреннем рынке ситуация определялась расширением и инвестиционного и потребительского спроса. Прирост производства товаров конечного спроса за январь-май 2004г. достиг 10,8%, при увеличении выпуска отраслей инвестиционного комплекса на 13,4% и потребительского комплекса на 6,3%. Наибольшее влияние на структурные изменения в промышленности оказывает машиностроение (114,2% к январю-маю 2003 г.) и пищевая промышленность (107,5%). Легкая промышленность находится в состоянии перманентного кризиса: сокращение производства к январю-маю 2003г. составило 2,3%.

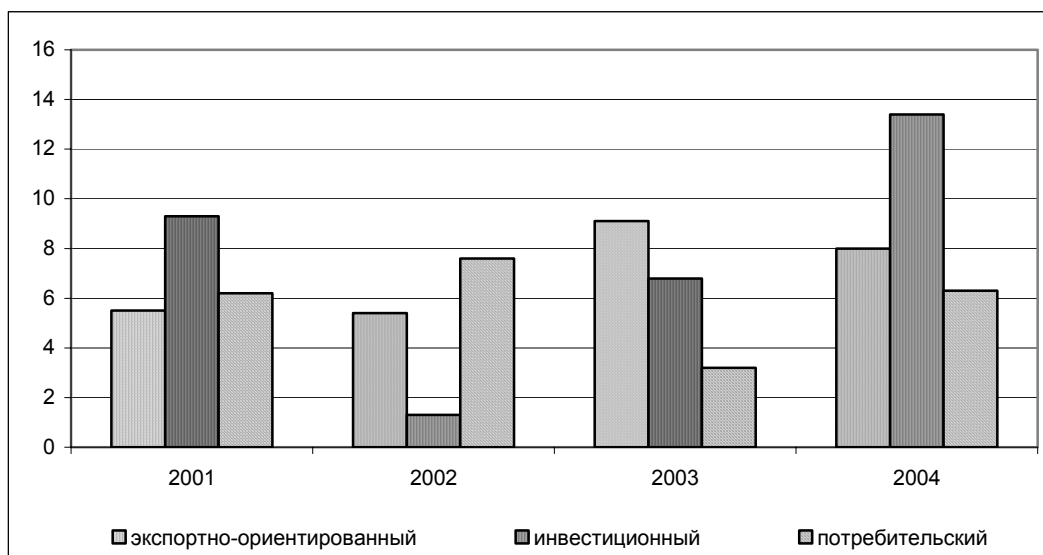


Рис. 1. Изменение темпов роста по промышленно-производственным комплексам в январе мае 2001-2004гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

Сдержанная динамика производства потребительских товаров протекала на фоне расширения платежеспособного спроса населения. В начале 2004г. вновь восстановилась тенденция опережающего роста заработной платы по сравнению с производительностью труда. Рост реальных доходов населения и изменение структуры их использования явились дополнительными характеристиками экономического роста. Реальные располагаемые денежные доходы населения за январь-май 2004г. увеличились на 9,9% и реальная заработная плата – на 14,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. По сравнению с январем-маем 2003г. прирост продаж непродовольственных товаров составил 12,5%, а продовольственных – 9,5%. Увеличение разрыва в темпах роста внутреннего производства и растущего спроса населения покрывалось за счет импорта. Однако по сравнению с I кварталом предыдущего года доля импорта в формировании товарных ресурсов розничной торговли снизилась на 2,0 процентных пункта и составила 44,0%. Среди факторов объясняющих эту ситуацию следует, выделить, во-первых, становление конкурентоспособного сектора отечественных продовольственных товаров для внутреннего рынка, во-вторых, изменение структуры оборота розничной торговли, и импорта в пользу организованных форм, и, в-третьих, постепенного формирования систем продвижения товаров российского производства.

Вместе с тем высокая доля импортных товаров в розничной торговле непродовольственными товарами, а также в инвестиционных ресур-

сах показывает, что в послекризисный период процессы реструктуризации и диверсификации отраслей легкой промышленности и машиностроения не соответствовали динамичным изменениям платежеспособного спроса. В российской экономике устойчиво действует тенденция опережающего роста импорта относительно динамики внутреннего производства. По итогам I квартала 2004г. импорт увеличился на 21,3% при росте потребления домашних хозяйств на 8,2%, инвестиционного спроса - на 13,1% и производства промежуточных товаров на 6,8%. Сохранению высокой динамики импорта благоприятствует его удешевление на фоне постепенного укрепления рубля. Однако по данным ИЭПП (*С. Цухло Конъюнктура промышленности*) основным фактором, влияющим на конкурентоспособность российских товаров является технологическая отсталость производства и устаревшее оборудование. В этой ситуации экспансия импорта скорее компенсирует низкую деловую активность российского бизнеса в обрабатывающем секторе экономики, чем выступает фактором, сдерживающим развитие внутреннего производства. Анализ изменения структуры импорта показывает устойчивое повышение доли машин и оборудования. Удельный вес импорта машин и оборудования в товарной структуре импорта в I квартале 2004г. составил 43,4% и на 5,5 процентных пунктов превысил показатели 2002-2003гг. Безусловно, активизации этого процесса способствовали принятые меры по снижению ввозных пошлин на отдельные виды технологического оборудования и комплектующие для сборочных производств.

Расчеты прогнозных значений макроэкономических индикаторов до конца 2004г., проведенные в ИЭПП, показывают, что при сложившихся тенденциях и сценарных изменениях условий функционирования экономики сохранение высокой динамики внешнего и инвестиционного

спроса остаются основными факторами роста. При ожидаемом росте инвестиций в основной капитал на уровне 111,5% и экспорта на 118,1% объем ВВП в 2004 г. увеличится на 6,6% по сравнению с предыдущим годом.

Изряднова О.

Нефтегазовый сектор

Развитие нефтегазового сектора экономики в январе-мае 2004 г. характеризовалось сохранением тенденции роста производства нефти и газа. Прирост добычи нефти составил 10,2% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, что было обусловлено главным образом увеличением экспорта. Мировые цены на нефть находились на чрезвычайно высоком уровне, что позволило значительно увеличить экспортные доходы. Текущая ситуация на мировом нефтяном рынке позволяет рассчитывать на сохранение в ближайшей перспективе высокого уровня мировых цен на нефть и благоприятных

внешних условий для развития нефтегазового сектора.

Мировые цены на нефть, оказывающие определяющее влияние на положение нефтегазового сектора российской экономики, в последние месяцы находились на чрезвычайно высоком уровне. Вследствие сокращения производства нефти в Ираке и ограничения производства нефти странами ОПЕК средняя цена корзины нефти ОПЕК существенно превышала верхнюю границу установленного организацией целевого ценового диапазона 22-28 долл. за баррель, а средняя цена российской нефти Urals за последние три месяца составила 31,8 долл./барр. (таблица 1).

Таблица 1

Мировые цены на нефть в 2000-2004 гг., долл./барр.

	2000	2001	2002	2003	2004 январь	2004 февраль	2004 март	2004 апрель	2004 май
Цена нефти Brent, Великобритания	28,5 0	24,4 4	25,0 2	28,83	31,2 3	30,8 3	33,7 9	33,2 5	37,8 0
Цена нефти Urals, Россия	26,6 3	22,9 7	23,7 3	27,04	28,8 8	27,6 4	30,3 1	30,13	35,07

Источник: OECD International Energy Agency.

Развитие нефтегазового сектора экономики в январе-мае 2004 г. характеризовалось сохранением тенденции роста производства нефти и газа (таблица 2). Прирост объема добычи нефти по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 10,2%, прирост добычи природного газа – 2,8%. В то же время в нефтяном секторе наблюдалось некоторое снижение инвестиционной активности: объем эксплуатационного бурения на нефть в январе-апреле 2004 г. снизился на 8,5% по сравнению с предыдущим годом, ввод в действие новых нефтяных скважин – на 3,6%. Продолжалось снижение объемов разведочного бурения на нефть (на

15,8% по сравнению с предыдущим годом), что может быть объяснено достаточно высокой обеспеченностью имеющимися запасами. В то же время наблюдался резкий рост инвестиционной активности в газовом секторе: объемы эксплуатационного и разведочного бурения на газ в I квартале 2004 г. увеличились в 2,5-3,0 раза по сравнению с предыдущим годом. В нефтеперерабатывающей промышленности глубина переработки нефтяного сырья в январе-апреле 2004 г. возросла с 68,5% в 2003 г. до 70,2%, а доля высокооктанового бензина в общем производстве автомобильного бензина увеличилась с 48,3% до 52,7%.

Таблица 2

Производство нефти, нефтепродуктов и природного газа в 2000-2004 гг., в % к предыдущему периоду

	2000	2001	2002	2003	2004 январь-май
Нефть	105,9	107,7	108,7	111,1	110,2
Газовый конденсат	103,8	106,7	112,8	108,7	118,9

Первичная переработка нефти	102,7	103,2	103,3	102,7	100,1
Автомобильный бензин	103,6	100,6	104,9	101,2	102,3
Дизельное топливо	104,9	102,0	104,7	102,0	101,3
Топочный мазут	98,3	104,2	107,1	100,3	94,4
Природный газ, млрд.куб.м	98,5	99,2	101,9	103,4	102,8
Нефтяной газ, млрд.куб.м	102,5	105,0	110,5	119,3	108,1

Источник: Госкомстат России.

В текущем году наблюдается заметный рост цен на нефть на внутреннем рынке, в значительной степени связанный с высоким уровнем мировых цен на нефть и расширением возможностей экспорта нефти (в том числе с использованием железнодорожного транспорта). В апреле средняя внутренняя цена на нефть (цена производителей) в долларом выражении достигла

79,6 долл. за тонну, что является максимальным уровнем цен на нефть за весь пореформенный период (таблица 3, рис. 1). В то же время сохранился значительный разрыв в уровне внутренних и мировых цен на нефть. В первые месяцы года наблюдался также значительный рост цен на природный газ (до 9,5 долл. за 1 тыс. куб. м, что также является историческим максимумом).

Таблица 3

**Внутренние цены на нефть, нефтепродукты и природный газ
в долларом выражении в 2000-2004 гг.
(средние цены производителей, долл./т)**

	2000 г. декабрь	2001 г. декабрь	2002 г. декабрь	2003 г. декабрь	2004 г. январь	2004 г. февраль	2004 г. март	2004 г. апрель
Нефть	54,9	49,9	60,7	70,1	70,1	76,3	79,9	79,6
Автомобильный бензин	199,3	151,5	168,8	236,9	236,8	231,0	234,2	229,1
Дизельное топливо	185,0	158,5	153,8	214,3	224,3	223,4	225,5	227,0
Топочный мазут	79,7	47,1	66,1	66,0	66,5	66,4	65,4	66,7
Газ, долл./тыс. куб. м	3,1	4,8	5,9	4,4	8,8	9,3	9,4	9,5

Источник: рассчитано по данным Госкомстата России.

Экспорт нефти в I квартале 2004 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличился на 15,6%, нефтепродуктов – на 6,0%. Доля экспорта в товарных ресурсах дизельного топлива составила 52,7%, топочного мазута – 40,0%, автомобильного бензина – 17,0% (для сравнения: в 1999 г. доля экспорта в производстве автобензина составляла лишь 7,2%). В результате роста внутренних цен на нефтепродукты и повышения реального курса рубля заметно увеличился импорт нефтепродуктов (на 82% по сравнению с I кварталом 2003 г.). По сравнению с предыдущим годом снизились темпы прироста экспорта газа (с 2,1% в I квартале 2003 г. до 1% в I квартале текущего года).

Как показывает анализ ситуации на мировом нефтяном рынке, в ближайшей перспективе можно ожидать сохранения высокого уровня мировых цен на нефть. Согласно базовому варианту последнего (июнь 2004 г.) прогноза Министерства энергетики США, мировая цена на нефть, определяемая как средняя цена нефти, импортируемой в США, будет находиться на весьма высоком уровне и в среднем за 2004 г. составит 32,3 долл./барр. При этом максимальный уровень цен (34,6 долл./барр.) будет во II квартале 2004 г., а во втором полугодии будет наблюдаться постепенное снижение мировых цен на нефть. В 2005 г. средняя цена нефти, по прогнозу Министерства энергетики США, составит 29,8 долл./барр. (таблица 4).

Таблица 4

Прогноз мировой цены на нефть на 2004-2005 гг., долл./барр.

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г. (прогноз)	2005 г. (прогноз)
Средняя цена нефти, импортируемой в США*	27,72	22,01	23,69	27,74	32,30	29,84

*Стоимость приобретения нефти НПЗ.

Источник: U.S. Department of Energy/Energy Information Administration.

В то же время в будущей динамике мировых цен на нефть существует достаточно значительная неопределенность, связанная с возможным действием ряда труднопрогнозируемых факторов. Так, понижающее воздействие на цены может оказать существенное увеличение мирового производства нефти в результате повышения квот добычи странами ОПЕК (или существенно превышения установленных квот), а также существенного увеличения экспорта нефти Россией, Ираком или другими производителями (высокие цены на нефть стимулируют добычу в высокочрезвычайных регионах, то есть за пределами ОПЕК). К падению цен на нефть может привести и ослабление мирового спроса на нефть в результате снижения темпов роста экономики в крупных нефтеимпортирующих странах или, например, аномально теплой зимы в Северном полушарии.

Прогнозы мировых цен на нефть на долгосрочную перспективу, разработанные рядом ве-

дущих зарубежных организаций в 2003-2004 гг., представлены в таблице 5. Как видно из приведенных данных, прогнозы достаточно существенно различаются в зависимости от исходных предпосылок, принимаемых организацией-разработчиком при оценке долгосрочной динамики мировых цен. В то же время практически все прогнозы, за исключением варианта высоких цен в прогнозе Министерства энергетики США, предусматривают в перспективе существенно более низкий, по сравнению с текущим, уровень мировых цен на нефть. Так, прогнозы на 2010 г., включая базовый вариант прогноза Министерства энергетики США и прогноз Международного энергетического агентства, не превышают 25 долл./барр. (в ценах 2002 г.), а по некоторым прогнозам мировая цена на нефть в долгосрочной перспективе в среднем будет ниже 20 долл./барр.

Таблица 5

**Прогнозы мировых цен на нефть на долгосрочную перспективу, долл./барр.
(в ценах 2002 г.)**

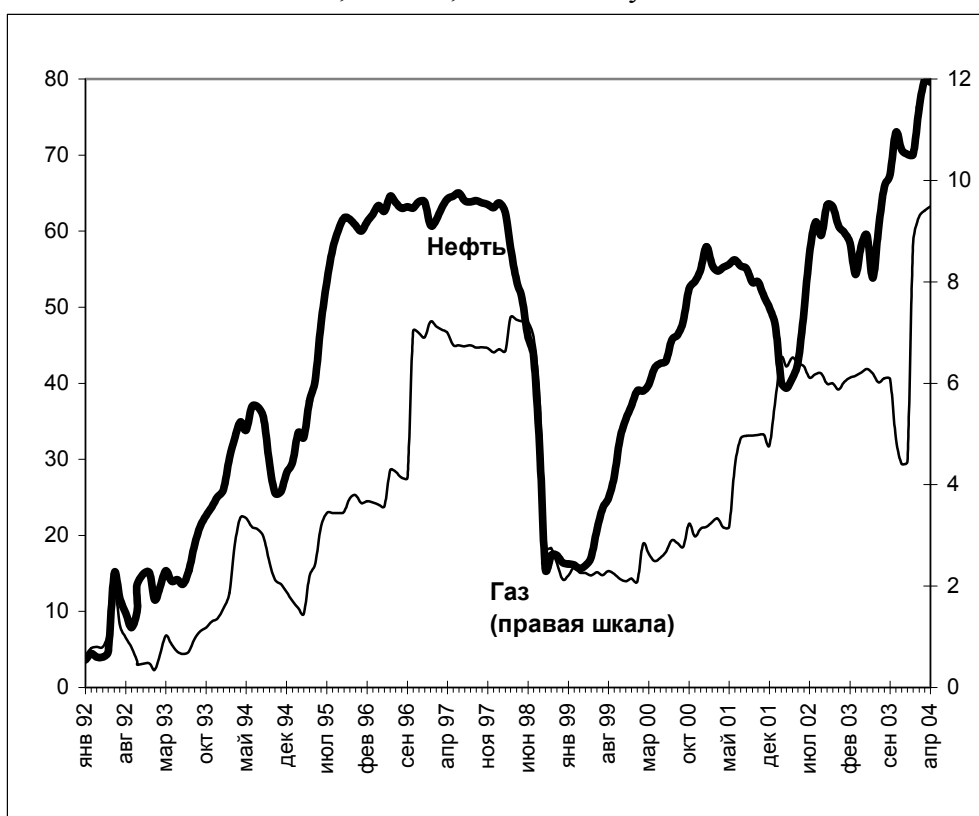
Организация	2010	2015	2020
Министерство энергетики США/ Агентство энергетической информации (EIA)			
Базовый вариант	24,17	25,07	26,02
Вариант высоких цен	33,27	34,23	34,63
Вариант низких цен	16,98	16,98	16,98
Международное энергетическое агентство (IEA)	21,75	23,82	25,89
Global Insight, Inc. (GII)	22,26	22,93	23,85
Petroleum Economics, Ltd. (PEL)	21,27	18,41	15,60
PIRA Energy Group (PIRA)	23,90	26,70	-
Natural Resources Canada (NRCan)	22,57	22,57	22,57
Deutsche Banc AG (DB)	18,43	18,41	18,16
Energy and Environmental Analysis, Inc. (EEA)	20,33	19,84	19,36
National Petroleum Council (NPC)	18,00	18,00	18,00
Strategic Energy & Economic Research, Inc. (SEER)	19,86	20,88	22,49
Centre for Global Energy Studies (CGES)	21,27	18,41	15,60

Примечание. Прогнозы EIA – для средней цены нефти, импортируемой в США; PIRA, NRCan, SEER и NPC – для цены западно-техасской нефти; GII, DB и EEA – для средней цены приобретения нефти нефтеперерабатывающими предприятиями; IEA – для средней цены импорта нефти корзины IEA; PEL – для цены нефти Brent.

Таким образом, в ближайшей перспективе можно ожидать сохранения высокого уровня мировых цен на нефть и благоприятных внешних условий для развития нефтегазового сектора. В дальнейшем, однако, возможно существенное снижение цен на нефть. По прогнозам

ведущих зарубежных организаций реальные мировые цены на нефть в перспективе будут тяготеть к уровню 22-25 долл./барр. При этом нельзя исключать возможность достаточно резких изменений нефтяных цен, динамика которых, как показывает ретроспективный анализ, подвержена значительным колебаниям.

Рис. 1. Средние цены производителей на нефть и газ в долларовом выражении в 1992-2004 гг., долл./т, долл./тыс. куб. м



Источник: рассчитано по данным Госкомстата России.

Бобылев Ю.

Конъюнктура промышленности в июне 2004 г.

Положительные тенденции в динамике российской промышленности продолжают укрепляться. Темпы роста продаж стабилизировались на очень высоком уровне. Незначительное снижение интенсивности роста выпуска привело к повышению его качества: предприятия добились большего соответствия динамики спроса и производства. За деньги продается беспрецедентно высокая часть произведенной продукции.

По данным Госстатслужбы, в мае рост промышленного производства продолжился. Среднесуточный выпуск продукции увеличился на 0.4%. Расчеты Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования показали, что среднемесячный темп прироста объемов производства за два месяца второго квартала составил 0.6%.

Результаты июньского опроса предприятий продемонстрировали сохранение положительных тенденций предыдущих месяцев. В промышленности по-прежнему регистрируются высокие темпы роста продаж продукции за деньги.

Неочищенные от сезонности данные показали рост показателя на 4 пункта по сравнению с предыдущим месяцем, когда были зарегистрированы самые высокие результаты для мая. А после очистки от сезонной и календарной составляющей очевиден вывод о стабилизации продаж на уровне, которого не было в российской промышленности с 2000 г. Особенно велики темпы роста продаж в промышленности строительных материалов, машиностроении, топливной и пищевой отраслях. Продолжается снижение спроса (отрицательный баланс) в легкой промышленности.



Оценки платежеспособного спроса вновь превысили 50% уровень: более половины предприятий в российской промышленности в целом удовлетворены объемами продаж своей продукции за деньги. Однако среди остальных преобладают оценки «ниже нормы», в результате баланс остается отрицательным. Самая низкая удовлетворенность традиционно регистрируется в легкой промышленности. Последние месяцы доля нормальных оценок спроса составляет там 30%.

Несмотря на довольно высокий рост платежеспособного спроса, обобщенные данные опросов показывают снижение интенсивности увеличения выпуска. В целом по промышленности баланс фактического изменения производства снизился (после сезонной очистки) в июне еще на 3 п.п. Это, однако, не привело к увеличению доли предприятий, у которых продажи растут опережающими по отношению к выпуску темпами. Расчеты на микроуровне показали, что в июне произошло снижение этого показателя до 13% после 22% в мае, а доля сообщений об одинаковом изменении выпуска и спроса возросла до 63% после 58%. Таким образом, предприятия приводят в соответствие динамику выпуска и динамику продаж.

За деньги сейчас продается 87% произведенной продукции. Это лучшее значение за все время опросов. По бартеру реализуется только 4%. В электроэнергетике и топливной промышленности бартер не зарегистрирован вовсе. Но в стройиндустрии и стекольной промышленности доля бартера составляет 11 и 13% соответственно. Год назад по бартеру в этих отраслях реализовывалось 12 и 10%. За векселя и зачеты во II кв. продается 8% произведенной продукции; максимум приходится на химию, нефтехимию и машиностроение (по 10%).

Хорошие темпы роста продаж и высокая доля денежных расчетов позволяет предприятиям

улучшать динамику прибыли. Хотя значения баланса изменения прибыли остаются отрицательными, т.е. в промышленности преобладают предприятия, считающие, что их реальная прибыль снижается, но результаты последних месяцев свидетельствуют о замедлении темпов ее снижения. В июне абсолютное снижение прибыли зарегистрировано только в электроэнергетике, цветной металлургии и легкой промышленности. В других отраслях балансы изменения прибыли положительны.

В сообщениях о фактическом изменении цен начинается рост доли ответов «нет изменений». В июне этот показатель достиг 75%, увеличившись за два месяца на 13 пунктов - традиционная волна новогоднего роста цен начинает затухать. В 2003 г. сообщения о стабилизации роста отпускных цен уже с мая не опускались ниже уровня 70%. А к концу прошлого года этот показатель достиг 80%. Сейчас больше всего ответов о стабилизации цен пришло из химии и нефтехимии (94%), лесобумажной (85%) и легкой (77%) промышленности.

% ДОЛЯ СООБЩЕНИЙ О НЕИЗМЕНЕНИИ ЦЕН



За последние три года принципиально изменилась доступность кредитов для промышленных предприятий. Доля ответов «нормальная» с 2001 г. возросла с 45% до 62%. Самая высокая доступность заемных средств зафиксирована в 2004 г. в химии и нефтехимии (80%), электроэнергетике и лесобумажной отрасли (по 75%), топливной промышленности (73%). Во II кв. наиболее интенсивный рост использования кредитов имел место в электроэнергетике (баланс +26%), черной металлургии (+20%) и легкой промышленности (+16%).



Прогнозы изменения спроса продолжают набирать оптимизм. В мае баланс (после сезонной

очистки) вырос еще на 3 п.п. Увеличение темпов продаж ожидается во всех отраслях промышленности.

Планы изменения выпуска в июне в российской промышленности почти не изменились. При прогнозируемом увеличении темпов роста продаж такая ситуация позволила добиться большего совпадения этих двух показателей. Одинаковое изменение спроса и выпуска в ближайшие месяцы возможно у 75% предприятий, что является абсолютным максимумом.

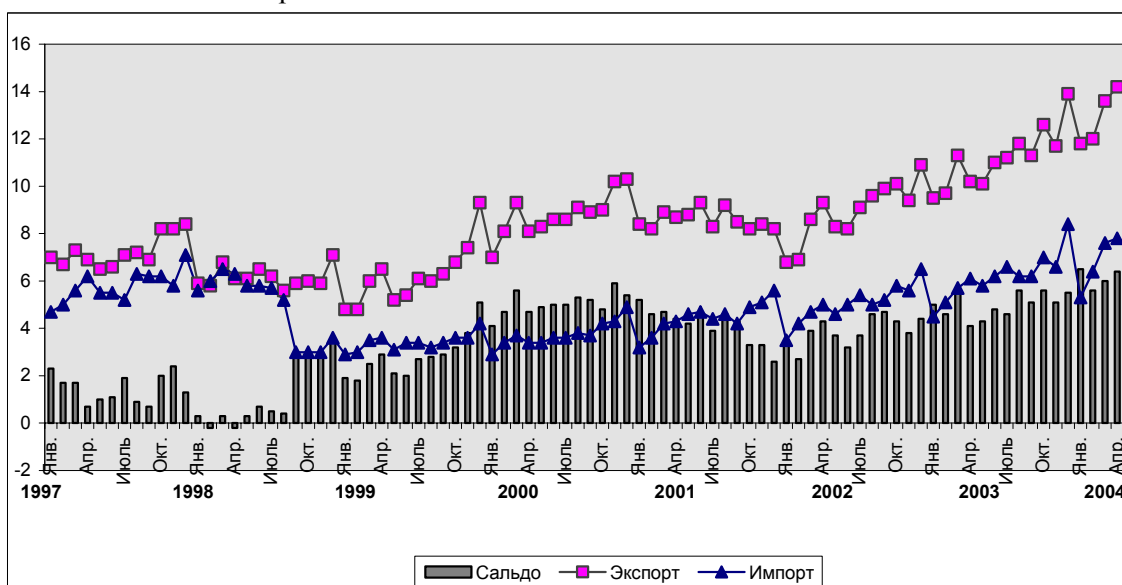
Цухло С.

Внешняя торговля

Основные показатели российской внешней торговли по-прежнему демонстрируют высокие темпы роста. Сохраняющаяся благоприятная конъюнктура мирового рынка, а также высокая динамика потребительского спроса способствуют значительному увеличению как экспортных, так и импортных поставок.

В июне 2004 г. вступили в силу Федеральные законы, играющие важную роль в регулировании внешнеэкономической деятельности: «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности» и «О валютном регулировании и валютном контроле»

В апреле 2004 г. российский внешнеторговый оборот, рассчитанный по методологии платежного баланса, составил 22 млрд. долл., что превышает аналогичный показатель прошлого года на 35%. При этом российский экспорт достиг рекордного за последние 15 лет уровня - 14,2 млрд. долл., что на 4,7% больше, чем в марте текущего года и на 39,5% больше, чем в апреле прошлого года. Экспорт в страны дальнего зарубежья составил 11,9 млрд. долл. (на 41,9% больше, чем годом ранее)..



Источник: Госкомстат РФ, ЦБ РФ

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

Объем импорта в РФ в апреле 2004 г. составил 7,8 млрд. долл., что на 2,6% больше, чем в предыдущем месяце, и на 26,1% больше, чем в апреле 2003 г. Из стран дальнего зарубежья им-

портировано товаров и услуг на сумму 6,1 млрд. долл. (на 21,5% больше, чем в апреле 2003 г.).

Поскольку экспорт увеличивался более быстрыми темпами, значительно увеличилось поло-

жительное сальдо торгового баланса, которое в апреле 2004 г. составило 6,4 млрд. долл., что на 7,3% больше, чем в марте 2004 г. и на 60,2% больше, чем в апреле 2003 г.

Главной причиной стремительного роста экспортных поставок по-прежнему остается чрезвычайно благоприятная для российских экспортеров конъюнктура мирового рынка.

Несмотря на незначительное снижение в апреле 2004 г. по сравнению с предыдущим месяцем цены на нефть продолжали оставаться на высоком уровне. Так, средняя цена на нефть сорта Юралс составила 30,1 долл. за баррель (снижение по сравнению с мартом 2004 года на 2,6%), на сорт Brent – 33,5 долл. за баррель (снижение на 0,3%).

Основными факторами, способствовавшими сохранению высоких цен на нефть, являлись решение стран-членов ОПЕК уменьшить с 1 апреля текущего года добычу нефти на 1 млн. баррелей в сутки, а также продолжающееся увеличение спроса со стороны стран-импортеров неф-

ти и нестабильная политическая обстановка на Ближнем Востоке.

Контрактные цены на российский природный газ в апреле текущего года по сравнению с мартом практически не изменились, а по сравнению с апрелем 2003 года увеличились на 7,3%.

Вместе с тем в апреле 2004 г. на Лондонской бирже металлов было отмечено падение цен на базовые цветные металлы (за исключением алюминия). Если с начала 2004 г. мировые цены на цветные металлы все время росли, то во II квартале котировки на них начали снижаться, а в конце апреля цена на никель достигла своего минимума с начала 2004 года. Снижение цен на никель и медь было обусловлено ослаблением спроса на эти металлы со стороны Китая.

Среднемесячные цены на никель и медь в апреле понизились по сравнению с мартом 2004 г. на 6,2% и 3,3%, соответственно, а цена на алюминий повысилась на 4,5%. По отношению к декабрю 2003 г. цены на медь и алюминий выросли на 34,4% и 11,6%, соответственно, а на никель снизились на 8%.

Таблица 1.

Среднемесячные мировые цены в апреле соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Нефть (Brent), USD/баррель	21,32	17,22	13,92	15,72	22,97	26,26	25,81	24,79	33,5
Натуральный газ, USD/1 млн. БТЕ		1,966	2,548	2,187	3,052	5,200	3,408	5,390	5,785
Бензин, USD/галлон	0,707	0,455	0,378	0,391	0,808	0,999	0,814	0,855	1,152
Медь, USD/т	2574,9	2369,7	1775,3	1539,9	1710,1	1689,4	1620,8	1598,5	2950,0
Алюминий, USD/т	1590,2	1554,0	1413,5	1318,0	1448,0	1493,7	1370,3	1332,8	1734,0
Никель, USD/т	8053,9	7312,4	5352,5	5239,5	9657,1	6303,1	6940,6	7915,3	12872,0

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

На конец апреля реальный обменный курс по отношению к доллару США превысил уровень декабря 2003 г. на 5,3%, а аналогичного показателя предыдущего года – на 17,4%. При этом уровень ВВП в январе-апреле увеличился на 8,0% по сравнению с соответствующим периодом 2003 г. Большая покупательная способность рубля по отношению к доллару и рост доходов в экономике объективно способствовали достижению более высокого уровня импорта..

Объемы взаимной торговли России и стран СНГ составили в апреле текущего года 3,97 млрд. долл., отличительной особенностью апреля стало превышение почти в полтора раза темпов прироста импорта (прирост по сравнению с апрелем 2003 года составил 127,9%) над темпами прироста экспортных поставок (прирост составил 145,6%). Однако Россия сохраня-

ет положительное сальдо торгового баланса, которое равнялось 0,45 млрд. долл.

В июне компания «Газпром» обнародовала планы по сокращению экспортных поставок в страны Содружества в связи непогашением многолетней задолженности за поставки сырья, несмотря на льготные цены. По-прежнему по размеру долга лидирует Белоруссия. Поставки в этом году уже прекращались и были возобновлены на основе кратковременных соглашений и по ценам порядка 50 долл. за кубометр, превышающим внутрироссийский уровень в 30 долл. Отметим, что цены за российский газ на западноевропейском рынке превышают 120 долл. за кубометр. Лишь в июне, наконец, было достигнуто соглашение об условиях поставок до конца 2004 года.

Украина также получит в этом году меньше газа в связи с тем, что газотранспортный консорциум двух стран до сих пор реально не действует, крайне затрудняя поставки. Планируется также сократить экспорт газа в Грузию, который является полностью убыточным.

На июньских переговорах глав правительств России и Украины обсуждались проблемы создания единого экономического пространства четырех крупнейших стран СНГ. Помимо этого, впервые были достигнуты договоренности о переходе на взимание НДС по стране назначения при экспорте нефтепродуктов на Украину (сейчас НДС взимается и в России) на год раньше, чем планировалось – с января 2005 года.

Недавно состоялась очередная встреча представителей таможенных организаций России и Казахстана. За пять месяцев 2004 года взаимный товарооборот вырос на 45%, в том числе и в результате конструктивного сотрудничества таможенных органов двух стран. Рассматривались вопросы унификации таможенного контроля, а также разработка модельного таможенного кодекса стран СНГ и основ евразийского таможенного законодательства.

В июне 2004 г. вступили в силу Федеральные законы, играющие важную роль в регулировании внешнеэкономической деятельности: «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности» и «О валютном регулировании и валютном контроле». Эти законы прошли экспертизу и признаны соответствующими нормам ВТО.

В законе «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности» уточняются определения основных понятий (внешнеторговая деятельность, импорт, экспорт и др.), вводится ряд новых (транзит, зона свободной торговли, таможенный союз). Закон содержит положения, касающиеся разграничения государственного регулирования внешнеторговой деятельности в области международной торговли товарами, услугами и интеллектуальной собственностью. Включены новые положения о регулировании внешнеторговой бартерной сделки и о предотгрузочной инспекции. Вводится новый порядок введения ответных мер.

Закон устанавливает основы государственного регулирования внешнеторговой деятельности на основе таможенно-тарифного и нетарифного методов, включающих в себя следующие меры: установление и отмена импортных и экспортных

таможенных сборов и пошлин; установление и отмена запретов и ограничений международной торговли товарами, услугами и интеллектуальной собственностью; установление и отмена мер экономического и административного характера, способствующих развитию внешнеторговой деятельности; заключению международных торговых договоров и договоров о таможенных союзах, зон свободной торговли, региональной экономической интеграции, поощрению и защите капиталовложений.

Закон приводит российское законодательство в данной области в соответствие с положениями Статей I, III, V, XI, XIII, XXIV ГАТТ-94, а также Соглашениями ВТО по процедурам импортного лицензирования и по предотгрузочной инспекции.

В законе также содержатся нормы о введении запретов и ограничений, предусмотренные в Статьях XX и XXI ГАТТ-94. Специальные положения закона направлены на обеспечение транспарентности в соответствии со Статьей X ГАТТ-94.

Одной из главных задач настоящего периода по реализации положений Федерального закона "Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности" в части применения мер нетарифного регулирования – разработка новых нормативных правовых актов и внесение изменений и дополнений в действующие.

Закон «О валютном регулировании и валютном контроле» исключает драгоценные металлы и драгоценные камни из перечня валютных ценностей, что предусматривает либерализацию данной области и приводит законодательство в данной сфере в соответствие со Статьей XX ГАТТ-94.

Закон также определяет срок для отмены существующих ограничений, сокращен перечень капитальных операций, требующих разрешения Банка России, с учетом международных договоров Российской Федерации, в том числе Статьей УШ соглашения МВФ.

Существенно расширен список неторговых операций, относимых к текущим валютным операциям. Данный список является открытым, что предоставляет возможность для дальнейшей либерализации валютного законодательства и обеспечения его транспарентности.

Воловик Н., Леонова Н.

Итоги применения переменного импортного тарифа на рынке сахара

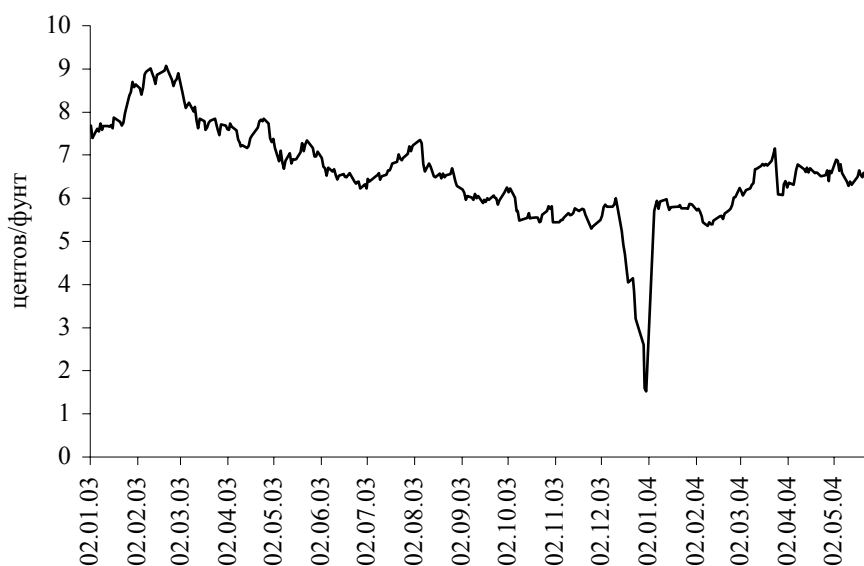
Переменный импортный тариф является достаточно новым инструментом для российского таможенного регулирования. Впервые эта мера введена с этого года в отношении импорта сахар-сырца. Теперь импортная пошлина на сырец зависит от цены на Нью-Йоркской товарно-сырьевой бирже. Данный механизм регулирования предполагал своей целью сгладить колебания мирового рынка на внутреннем рынке: чем выше мировая цена, тем ниже пошлина и наоборот, низкая мировая цена покрывается более высоким импортным тарифом. Такая схема ограничения импорта действует уже полгода и по прошествии определенного времени уже сейчас можно сделать некоторые выводы об ее эффективности.

Начиная с 2003 г. движение мировых цен на сырец шло вниз. В декабре прошлого года биржевая цена достигла рекордно низкого значения: если в начале месяца она была около 6 центов за фунт, то к концу месяца опустилась до 1,52 центов за фунт (Рисунок 1). Такое резкое падение явилось следствием спекулятивных действий игроков на торгах. Это не могло не отразиться на степени защиты российского сахарного рынка. Согласно российскому законодательству средняя цена на бирже в текущем месяце определяет уровень импортной пошлины на ввоз сахара-сырца в Россию через 2 месяца. Поэтому сложившаяся в декабре низкая стоимость сырца на бирже сформировала достаточно высокий таможенный тариф на импорт в феврале. Напряженность данной ситуации ослаблялась лишь тем, что явная тенденция роста биржевой цены на сырец сложилась только к марту, и все еще невысокая мировая цена в феврале не так усугубляла положение дел (Рисунок). В противном случае, высокий импортный тариф на фоне растущих мировых цен (таких, например, как в марте) сформировал бы неоправданно дорогой импорт сырца.

Таким образом, применение 2-х месячного лага для расчета импортной пошлины на сырец приводит к тому, что уровень пошлины, рассчитанный на основе мировой цены два месяца назад, уже может не соответствовать ценовой ситуации, которая сложилась на данный момент на мировом рынке. А два месяца – это достаточный период для того, чтобы тенденция движения цен на бирже изменилась даже кардинальным образом.

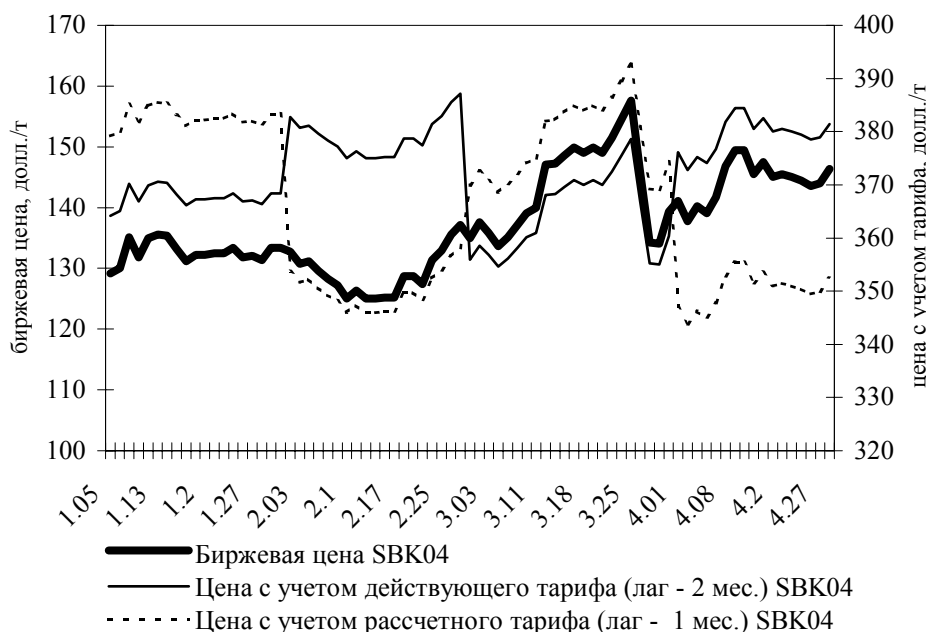
Новый порядок не решает также главной своей задачи – не защищает внутренний рынок от нестабильности мировой конъюнктуры. Изначально механизм нацелен на сохранение цены поддержки сахара-сырца на постоянном уровне (470 долл./т), что должно происходить благодаря взаимной корреляции биржевой цены сырца и импортного тарифа. Если следовать данной схеме и построить динамику теоретически рассчитанной цены ввоза сырца, которая представляет собой сумму цены на бирже и импортного тарифа (базис поставка предполагается неизменным и для простоты расчетов равным нулю), то можно увидеть, что применение переменной импортной пошлины, напротив, усиливает колебания мировой конъюнктуры для российского рынка. В пределах месяца флуктуации мирового рынка возрастают на величину пошлины, однако с началом следующего месяца, когда устанавливается новая пошлина, происходит резкое изменение цены (Рисунок 2). Не решают данную задачу и пошлины, рассчитанные на основе биржевой цены на сырец за предыдущий месяц, а не с 2-х месячным лагом, как установлено законодательством. Дело в том, что каждому интервалу среднемесячной цены на бирже соответствует своя импортная пошлина. Это происходит, так как интервалы изменения импортного тарифа и среднемесячной цены на товарно-сырьевой бирже не соответствуют друг другу: тариф с ростом биржевой цены растет быстрее или медленнее. С этим и связаны скачки цены ввоза.

Рисунок 1. Динамика цен на сахар-сырец на Нью-йоркской товарно-сырьевой бирже, 2003-2004 гг.



Источник: <http://www.nybot.com/>.

Рисунок 2. Динамика переменной пошлины на сахар-сырец*



* - в качестве расчетного тарифа используется тариф, рассчитанный на основе цены на сахар-сырец на Нью-Йоркской товарно-сырьевой бирже за предыдущий месяц

Источник: по данным Russian Sugar Information, собственные расчеты.

Более позитивные выводы можно сделать, если рассматривать применение переменной пошлины не к теоретически рассчитанной, а к сложившейся на российском рынке средней импортной цене. Теоретически, как говорилось выше, она складывается из мировой цены и базиса поставки. Однако на практике цена на им-

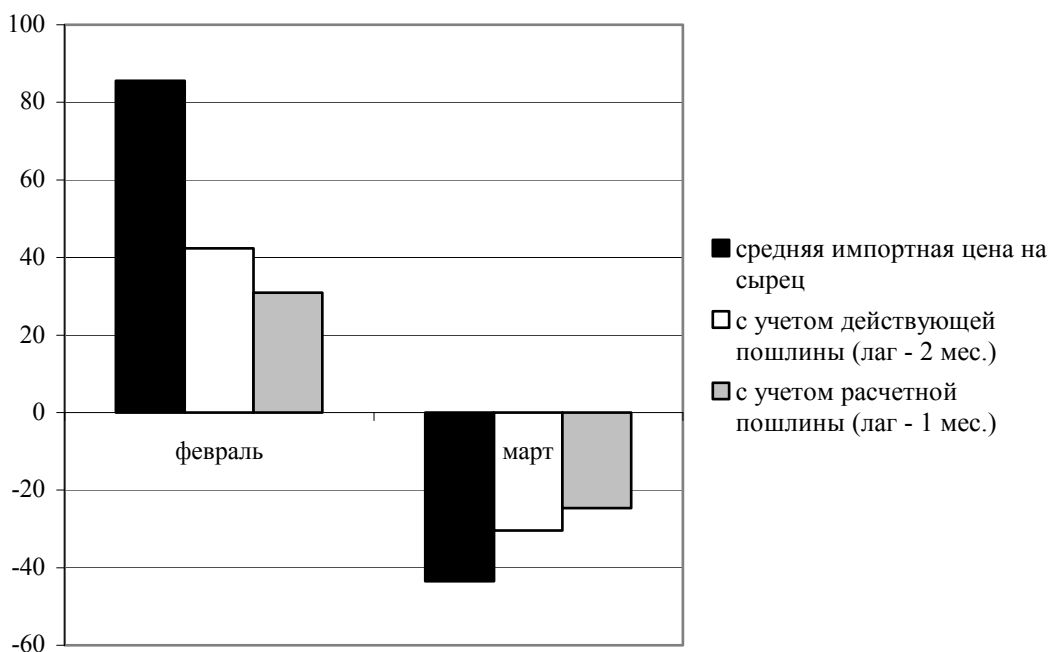
портный сырец формируется несколько поиному. Если в январе-феврале итогом биржевых торгов была цена, не превышающая 140 долл./тонну, то импортная цена на сырец в феврале достигла 361 долл./тонну. Именно такая высокая импортная цена оказала решающее влияние на существенное сокращение импорта

сырца в феврале (на 92% к февралю 2003 г.), а не повышение пошлины.

Отсутствие на текущий момент статистических данных не дает основания сделать окончательные выводы. Тем не менее, показатели торговли за первый квартал все же демонстрируют некоторое сглаживание импортной цены от ме-

сяца к месяцу в условиях действующей импортной пошлины. Но наибольший эффект достигался бы при использовании пошлины, основой для расчета которой послужила бы цена биржевых торгов предыдущего месяца. В этом случае достигается почти двухкратный эффект сглаживания импортной цены (Рисунок 3).

Рисунок 3. Темпы прироста средней импортной цены на сахар-сырец, в % к предыдущему месяцу



Источник: по данным ГТК, собственные расчеты.

Следует отметить, что отличие торгового режима по сахару в отношении стран СНГ снижает эффект ограничений по сырцу. За январь-февраль импорт сахара из СНГ, которые поставляют 90% всего ввоза сахара в Россию, на 53% превышал объемы ввоза аналогичного периода предыдущего года.

Кроме того, новый механизм, как и любой другой механизм внешнеторгового регулирования, не будут действовать эффективно, если не будут решены две ключевые проблемы: 1) закрытие «серого» импорта из стран СНГ и 2) синхронное регулирование ввоза сахаросодержащих товаров субститутов. Пока ни та, ни другая проблема не разрешены на государственном уровне. Это привело к созданию высоких запасов сахара внутри страны и, соответственно, к резкому падению цены. В результате сахарная отрасль демонстрирует снижение валового выпуска на фоне растущей динамики всех других отраслей промышленности, в том числе и пищевой промышленности. Так, за январь-май 2004

года производство сахара-песка сократилось на 27% при общем росте в промышленности на 7% и в пищевой промышленности – на 9,1%. (при этом нужно отметить, что спад в этой отрасли уже идет третий год – с 2002 года производство сокращается на 5-6% в год).

Нестабильность торгового режима в 2003 году привела также к сокращению посевов сахарной свеклы – почти на 10% по оперативным данным Госкомстата РФ.

В совокупности эти негативные тенденции в отрасли и несовершенство применяемого механизма переменной пошлины привели к тому, что участники рынка стали вновь требовать введения квоты на ввоз сырца. Как и все прошлые годы, камнем преткновения остается вопрос принципа распределения квот по участникам рынка. Аукционная продажа приводила к росту цен (см. предыдущие обзоры). Распределение же по историческому или производственному принципу нарушает интересы либо одной, либо другой группы компаний (часть компаний явля-

ется преимущественно импортерами и не имеет собственного свекловичного производства – эта группа теряет при производственном принципе, другая часть компаний вовлечена в производство свеклы, но не имеет «истории» ввоза, они теряют при историческом принципе). Компромисса субъекты рынка так и не могут достичь (Косвенным отражением отсутствия компромисса стала смена руководства Сахарного союза России).

Однако, при любом принципе распределения квот возникает необходимость бюрократического контроля над этим распределением, что чревато коррупцией и, соответственно, не оптимальностью. Кроме того, распределение квот вместо переменной пошлины также не решает главных проблем современного состояния сахарного рынка: нерегулируемого ввоза сиропа и других сахаросодержащих продуктов, «серого»

ввоза из стран СНГ и избыточных запасов. В этой ситуации представляется целесообразным совершенствование существующего механизма по трем основным направлениям:

1. ввести синхронные меры тарифной защиты по всем сахаросодержащим продуктам;
2. до гармонизации торговых режимов с участниками Таможенного союза ограничить ввоз сахара и сахаросодержащих продуктов на таможенную территорию России объемными квотами;
3. уменьшить временной лаг при установлении пошлины между периодом действия пошлины и расчетным периодом на нью-йоркской бирже.

Карлова Н., Серова Е.

Присоединение России к Болонскому процессу: современное состояние проблемы

Развитие российского высшего профессионального образования идет с учетом общих направлений Болонского процесса. В последнее время высказывается много противоречивых мнений относительно необходимости и характера участия России в Болонском процессе, прежде всего в связи с нарастающим динамизмом самого процесса и сотрудничества между ЕС и Россией. Формирование позиции по этому вопросу требует, прежде всего, ясного понимания всего многообразия явлений, составляющих процесс и осуществляемых в ЕС с 1984 года, в котором Европейская Комиссия выступила с инициативой создания ряда инструментов с целью повышения мобильности человеческого капитала на европейском рынке труда.

Первый из этих инструментов – это сеть национальных информационных центров по академическому признанию и мобильности, существующих во всех странах членах ЕС. Она обеспечивает граждан и университеты компетентной информацией о возможностях и требованиях по академическому признанию дипломов и отдельных курсов обучения в зарубежных университетах.

Второй инструмент – это европейская система перезачета кредитов, обеспечивающая прозрачность, сравнимость объема изученного материала и, соответственно, возможность академического признания квалификаций и компетенций. Она возникла первоначально в рамках европейской программы «Эразмус» в 1988 году, а в на-

стоящее время включает более 1100 университетов и сеть «линий помощи» (ECTS Helplines). Сопоставимость учебных планов позволяет студентам выбирать программы, соответствующие получаемой ими квалификации, которые, при условии их успешного завершения, засчитываются как пройденный материал в своем университете.

Третий инструмент – это Приложение к диплому, которое подготавливается университетами по модели (шаблону), разработанной совместной рабочей группой, включающей экспертов Европейской Комиссии, Совета Европы и ЮНЕСКО. Шаблон существует на 11 языках и дает полное описание предмета, уровня, контекста, содержания полученной подготовки. Приложение к диплому повышает уровень академической мобильности и мобильности выпускников на рынке труда. Одновременно с этим, защищая автономию университетов, оно предлагает общую рамку взаимодействия, обеспечивает полноценной информацией об университетских программах партнерские образовательные организации и граждан, способствует продвижению университетов за рубежом.

Четвертый инструмент – это информационная сеть EURYDICE, в рамках которой подготавливается и распространяется надежная и сопоставимая информация о национальных системах образования в странах ЕС. EURYDICE возникла в 1980 году на основе Резолюции Совета министров по образованию, принятой в 1976 году, о

первой программе кооперации в сфере образования. В настоящее время сеть объединяет 30 стран. Подразделения в Брюсселе и странах – участниках системы осуществляют сравнительные анализы политики и организации национальных образовательных систем, обзоры и статистические индикаторы по специальным темам.

Таким образом, процесс формирования общеевропейского образовательного пространства имеет практически двадцатилетнюю историю. Его правовую основу образуют ст. 149 и 150 Договора о создании Европейского Союза, он является частью общеинтеграционного процесса, сопровождает и закрепляет его. Тем не менее, процесс далеко не завершен, сопровождается большими сложностями, общественными обсуждениями связанных с ним рисков и проблем обеспечения качества, сохранения национальных ценностей, формирования доверия, автономии и роли университетов в достижении целей создания общеевропейского образовательного пространства.

В июне 1999 года в Болонье министрами образования 29 Европейских стран была подписана «Декларация о Европейском пространстве для высшего образования» (Болонская декларация). Основные задачи, которые должны быть выполнены до 2010 года, включают:

1. Введение системы, обеспечивающей сопоставимость дипломов, в том, числе и при помощи внедрения вышеописанного инструмента «Приложение к диплому».

2. Введение двухуровневой системы подготовки во всех странах, первая ступень бакалавра не менее трех лет, и вторая ступень магистра и/или докторской степени.

3. Создание системы кредитов, адекватной Европейской системе перезачета кредитов, как средства повышения мобильности студентов, преподавателей, исследователей и административного персонала университетов. Принятие общего рамочного подхода к квалификациям уровня бакалавров и магистров, обеспечение «сопоставимости» дипломов, отдельных курсов, кредитов. Создание целостной системы обеспечения качества образования (на базе European Network of Quality Assurance in Higher Education) и организация информационного обеспечения и обмена.

4. Повышение мобильности студентов, преподавателей и исследователей.

5. Развитие сотрудничества в сфере обеспечения качества образования с целью создания сопоставимых критериев и методологий.

6. Усиление «Европейского измерения» в высшем образовании.

В результате обсуждений, широко развернутых на конференциях и совещаниях, проведенных Министерством образования Российской Федерации в 2002-2003 г.г., было принято решение о подготовке к развертыванию Болонского процесса в России, был разработан специальный План мероприятий по реализации положений Болонской Декларации в системе высшего профессионального образования РФ.

Некоторые направления начали активно развиваться в России еще до подписания Болонской декларации. Например, в начале 90-х годов Россия предприняла шаги для введения системы высшего профессионального образования, основанной на двух основных циклах: бакалавриата и магистратуры. В 1994 году было утверждено введение в России системы обучения, обеспечивающей подготовку бакалавров и магистров, наряду с традиционно готовящимися специалистами.

Согласно Федеральному Закону Российской Федерации «О высшем и послевузовском профессиональном образовании» (1996 год), расширена автономия высших учебных заведений, которая позволяет внедрить систему кредитов по типу ECTS – европейской системы перезачета зачетных единиц трудоемкости, как надлежащего средства поддержки студенческой мобильности.

В период 2002-2004 гг. году Министерство образования Российской Федерации проводит эксперимент по введению системы зачетных единиц в вузах. Эксперимент проводится на добровольной основе и в настоящее время число вузов, входящих в эксперимент по использованию (полностью или частично) системы зачетных единиц, составляет 31 государственный и негосударственный вуз. В 2002 г. была разработана и направлена во все вузы России Методика расчета зачетных единиц для российских вузов. Эта Методика учитывает особенности российской системы образования и рекомендует вузам определенный порядок расчета зачетных единиц, совместимый с ECTS. Таким образом, вузы, вошедшие в эксперимент, призваны:

- отработать вышеназванную методику; определить возможные формы организации учебного процесса на основе зачетных единиц;

- разработать механизмы формирования студентами индивидуальных образовательных траекторий на основе выбора отдельных курсов;

обеспечить рациональное планирование объемов нагрузки студентов и профессорско-преподавательского персонала;

внедрить современные формы организации учебного процесса, включая рейтинговую систему оценки успеваемости студентов.

Необходимо отметить, что проведение эксперимента по внедрению системы зачетных единиц не обеспечивается финансированием из федерального бюджета, тогда как затраты на его организацию, методическое и технологическое обеспечение весьма существенны.

Федеральный Закон Российской Федерации «О высшем и послевузовском профессиональном образовании» поддерживает развитие мобильности студентов и преподавателей. Автономия вузов позволяет вузам разрабатывать и реализовывать программы взаимобмена и стажировок студентов и преподавателей в других вузах России и мира. В настоящее время ведется подготовительная работа и рассматривается вопрос о внедрении к 2006 г. Приложения к диплому о высшем образовании, совместимом с общеевропейским, (Diploma Supplement) на всей территории Российской Федерации. Для обеспечения высокого качества образования Россия приступила к разработке сопоставимых критериев и методологий оценки качества образования, эта работа должна быть завершена к концу 2005 г.

По инициативе думского Комитета по образованию и науке в июне 2003 г. Государственная Дума направила обращение к главе правительства РФ М.Касьянову о необходимости подписания Россией Болонской декларации по высшему образованию. По результатам прошедшей 19 сентября 2003 г. в Берлине конференции министров образования европейских стран в Берлине было принято решение о включении России в объединение европейских государств по созданию единого образовательного пространства. Вместе с Россией документ подписали Андорра, Босния и Герцеговина, Албания, Сербия, Черногория, Македония и Ватикан. К настоящему моменту "Декларацию о Европейском пространстве для высшего образования" подписали 40 министров образования различных государств, и на следующей конференции - в мае 2005 г. - Россия будет участвовать в качестве полноправного партнера Болонского клуба.

Официальное включение России в Болонский процесс вызвало разноречивые оценки в образовательном сообществе. В ходе идущей дискуссии были выявлены как проблемы и трудности, так и позитивные последствия такого включе-

ния. Высказанные негативные суждения сводятся по существу к следующему: (а) российское образование рискует утратить свою самобытность, накопленные положительные академические традиции; (б) обеспечив сопоставимость дипломов, Россия начнет интенсивно терять лучших выпускников вузов; (в) трудности перехода налагают на коллективы вузов значительные издержки, компенсации которых неочевидны.

Упомянутые негативные суждения во многом обусловлены существенной неоднородностью существующих российских вузов. Если некоторая часть из них уже работает на вполне европейском уровне, даже опережая его по некоторым специальностям, так что переход к использованию указанных выше инструментов не составит для них особого труда¹⁴, то для многих из остальных вузов издержки перестройки могут оказаться запретительно высокими. Существенное увеличение времени преподавателей, посвящаемого учебному процессу, не подкрепляемое адекватным ростом зарплаты, может привести к снижению качества преподавательского корпуса и общему снижению качества высшего профессионального образования.

Вместе с тем, обеспечение системности включения в Болонский процесс, предполагающей согласованные изменения в методике, организации и финансировании высшей школы, обеспечит российскому образованию:

(а) повышение его собственной эффективности;

(б) равноправное положение в мировом сообществе российских учебных заведений и российских граждан;

(в) решение проблем признания российских дипломов за рубежом;

(г) укрепление его позиций на мировом рынке образовательных услуг.

Интегрированность российского образования в европейские структуры позволит улучшить позиции различных секторов российской экономики на мировом рынке за счет повышения культуры и организации хозяйствования, соз-

¹⁴ Хотя и будет сопровождаться издержками, связанными с массовым освоением новых форм работы со студентами в рамках резкого расширения объема **самостоятельной**, но **контролируемой преподавателями**, работы учащихся, что может резко сократить возможности преподавателей к зарабатыванию денег вне вуза. В настоящее время такие приработки в «продвинутых» вузах значительно превышают штатную зарплату преподавателей.

даст устойчивую проводимость для технологического прогресса в широком спектре.

Участие в Болонском процессе вовсе не означает унификации систем высшего образования. Оно свидетельствует о стремлении к сопоставимости систем образования, к повышению его динамичности и адекватности потребностям личности и рынка труда. Альтернативой участия

России в Болонском процессе может стать только провинциализация российской высшей школы, снижение ее конкурентоспособности, добровольный отказ от эффективного использования тех преимуществ и достижений, которые есть в отечественном высшем профессиональном образовании.

Рожественская И.

Сценарный макроэкономический прогноз на 2004 и 2005 гг.

Сценарный прогноз основных макроэкономических показателей на 2004 и 2005 гг., выполнен на основании модели среднесрочного прогнозирования, разработанной в рамках проекта USAID (В настоящий момент работа готовится к печати), и является продолжением ежеквартальных прогнозов социально-экономического развития России в среднесрочной перспективе, осуществляемых ИЭПП (См. Российская экономика в 2003 году. Тенденции и перспективы. ИЭПП). В числе прогнозируемых показателей: ВВП, ИПЦ, налоговые поступления, экспорт, импорт, обменный курс рубля к доллару, золотовалютные резервы, реальный эффективный курс рубля, розничный товароборот, уровень безработицы, ИПП, реальные денежные доходы населения.

Используемая для среднесрочного прогнозирования модель представляет собой систему структурных эконометрических уравнений. Для оценки уравнений использовались квартальные данные за период с первого квартала 1996 г. по первый квартал 2004 г. включительно, при этом

в отдельных случаях модель оценивалась только на периоде с первого квартала 2000 г. Источниками данных являются официальная информация Госкомстата РФ, Банка России и Международного Валютного Фонда (International Financial Statistics).

Уравнения, описывающие среднесрочную динамику макроэкономических показателей, включают в себя переменные и их лаги, имеющие значимое и соответствующее экономической логике влияние на объясняемую переменную. Также в уравнения добавлялись фиктивные переменные, позволяющие учесть квартальную сезонность и структурные сдвиги. Для устранения автокорреляции остатков использовались члены скользящего среднего.

Расчет прогнозных значений макроэкономических показателей осуществляется исходя из заданных сценариев динамики экзогенных переменных: цена нефти марки Brent, инвестиции в основной капитал, денежный агрегат M_2 и курс доллара к евро.

Таблица 1.

Сценарии квартальной динамики экзогенных переменных на 2004 г. и 2005 г.

	Сценарий 1				Сценарий 2			
	Курс долл. к Евро	Цена нефти (долл. за барр.)	M2 (млрд. руб.)	Инвестиции (в % к аналогичному периоду предыдущего года)	Курс долл. к евро	Цена нефти (долл. за барр.)	M2 (млрд. руб.)	Инвестиции (в % к аналогичному периоду предыдущего года)
II кварт. 2004	1.24	33.0	3 673	112.0	1.24	33.0	3 673	112.0
III кварт. 2004	1.23	29.0	3 978	111.0	1.23	29.0	3 978	111.0
IV кварт. 2004	1.22	28.0	4 337	110.0	1.22	28.0	4 337	110.0
I кварт. 2005	1.21	25.0	4 554	108.0	1.21	28.0	4 662	110.0
II кварт. 2005	1.20	24.0	4 771	108.0	1.20	28.0	4 988	110.0
III кварт. 2005	1.20	24.0	4 988	108.0	1.20	28.0	5 313	110.0
IV кварт. 2005	1.20	23.0	5 205	108.0	1.20	28.0	5 638	110.0

Динамика экзогенных переменных, начиная со второго квартала до конца 2004 г., была выбрана единой в обоих сценариях: среднегодовой

уровень цен на нефть марки Brent составляет 30 долл. за барр., темп прироста денежного агрегата M_2 за 2004 г. равен 35%, темп прироста инве-

стиций в основной капитал около 11,5% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года, среднегодовой курс доллара к евро 1,24. При этом мы предполагаем постепенное укрепление доллара по отношению к евро, а также снижение цен на нефть и инвестиций в основной капитал к концу 2004 г.

Сценарии на 2005 г. составлялись из расчета различного уровня цен нефть, инвестиций в основной капитал и роста денежного агрегата М₂. Так, согласно пессимистичному сценарию (сценарий 1) среднегодовой уровень цен на нефть

марки Brent составит 24 долл. за барр., темп прироста денежного агрегата М₂ по итогам 2005 г. будет равен 20%, темп прироста инвестиций в основной капитал около 8%. Согласно оптимистичному сценарию (сценарий 2) среднегодовой уровень цен на нефть марки Brent составит 28 долл. за барр., темп прироста денежного агрегата М₂ по итогам 2005 г. будет равен 30%, темп прироста инвестиций в основной капитал около 10%. В обоих сценариях среднегодовой курс доллара к евро в 2005 г. равен 1,20.

Таблица 2.

Сценарии в годовом исчислении на 2004–2005 гг.

	2004	2005	
		Сценарий 1	Сценарий 2
Курс доллара к евро	1.24	1.20	1.20
Цена нефти марки Urals (долл. за барр.)	30	24	28
Темп прироста М ₂ , %	35	20	30
Темп прироста инвестиции в основной капитал, %	11.5	8.0	10.0

Таблица 3.

Прогноз на 2004–2005 гг.

	2004	2005	
		Сценарий 1	Сценарий 2
Темп прироста реального ВВП, %	6.6	3.4	5.0
ВВП (трлн. руб.)	15.79	17.55	17.88
Темп прироста ИПЦ, %	9.2	6.6	7.1
Налоговые поступления в консолидированный бюджет РФ (трлн. руб.)	3.86	4.24	4.53
Налоговые поступления в консолидированный бюджет РФ (% ВВП)	24.4	24.2	25.3
Золотовалютные резервы (млрд. долл.)	102	112	124
Темпы укрепления реального эффективного курса рубля, %	10.6	1.2	5.3
Темпы укрепления реального курса рубля к доллару, %	10.3	3.9	5.8
Экспорт (млрд. долл.)	158	155	161
Импорт (млрд. долл.)	89	98	102
Темп прироста розничного товарооборота, %	7.2	5.9	7.0
Темп прироста индекса промышленного производства (в % к предыдущему кварталу)	6.5	2.7	4.4
Доля безработных в общем числе экономически активного населения, %	7.9	7.3	7.1
Темпы роста реальных денежных доходов населения, %	12.6	10.7	11.9

Как следует из результатов макроэкономического прогноза (см. Таблица 3) темп роста ВВП по итогам 2004 г. составит 6,6%. В 2005 г., соответственно при более низком уровне цен на нефть и инвестициях, темпы роста ВВП сокра-

тятся до 3,4% по сценарию 1 и до 5% по сценарию 2. В случае прироста денежной массы на 35% по итогам 2004 г. и прогнозируемых темпах роста ВВП (6,6%) инфляция в 2004 г. составит около 9,2%. В следующем году в зависимости от

предполагаемых по сценариям изменений денежной массы темпы инфляции сократятся до 6,6%-7,1% в год.

Прогноз налоговых поступлений в консолидированный бюджет РФ рассчитывался с учетом фактических и планируемых Правительством РФ изменений налогового законодательства в 2004 и 2005 гг. по сравнению с предыдущими годами.¹⁵ В частности, на 2004 год было учтено снижение ставки налога на добавленную стоимость на 2 процентных пункта, отмена налога с продаж, а также индексация акцизов и изменение базовой ставки налога на добычу полезных ископаемых. Вместе с тем в соответствии с предполагаемыми сценариями уровня цен на нефть нами были учтены последствия от роста налоговой нагрузки на нефтяную отрасль с 2005 г. Так, согласно новой шкале экспортных пошлин: при цене на нефть до 15\$ за баррель пошлина составит 0%; при цене от 15\$ до 20\$ за баррель пошлина составит до 35% от разницы между фактической ценой нефти и 15\$; при цене от 20\$ до 25\$ за баррель пошлина составит не более 12,78\$ плюс 45% от разницы между фактической ценой нефти и 20\$; при цене свыше 25\$ за баррель пошлина составит не более 29,2\$ и 65% от разницы между фактической ценой нефти и 25\$. В свою очередь в формуле расчета НДС с 2005 г. базовая ставка налога повышена с 347 руб. за тонну до 400 руб. за тонну, также был увеличен необлагаемый налогом порог цены на нефть с 8\$ до 9\$. Кроме того, в формуле расчета НДС был пересмотрен курс рубля с 31,5 руб. за долл. до 29 руб. за долл., с учетом тенденции к укреплению рубля.

Соответствующие количественные изменения суммы налоговых поступлений были рассчитаны на основании налоговых поступлений за прошлый год, учитывая рост базы налогообложения, представленные сценарии цен на нефть и прогноз обменного курса рубля к доллару. Таким образом, в результате изменения налогового законодательства, сокращение налоговых доходов консолидированного бюджета РФ в 2004 г. составят 132 млрд. руб. Согласно сценарию 1 поступления в 2005 г. сократятся на 133 млрд. руб., согласно сценарию 2 (при более высоких

ценах на нефть) налоговые доходы вырастут на 70 млрд. руб. В результате корректировки прогнозных значений налоговых поступлений на величину дискреционных изменений объем налоговых доходов консолидированного бюджета РФ в 2004г. составит около 24,4% ВВП, в 2005 г. 24,2% ВВП в условиях сценария 1 и 25,3% ВВП по сценарию 2.

Согласно полученным прогнозам объем золотовалютных резервов к концу 2004 г. достигнет 102 млрд. долл. При более низком уровне цен в 2005 г. (сценарий 1) золотовалютные резервы вырастут на 10 млрд. долл., в то время как при уровне цен в среднем на 4 дол. за барр. выше (сценарий 2) прирост золотовалютных резервов по итогам 2005 г. составит 22 млрд. долл., т.е. 124 млрд. долл. к концу 2005 г.

Прогнозируемые темпы укрепления реального эффективного рубля в 2004 г. составят немногим более 10%, аналогичная величина соответствует темпам укрепления рубля к доллару. Однако в 2005 г. рубль в большей степени укрепится по отношению к доллару, чем корзине валют. Так, согласно сценарию 1 реальный эффективный курс рубля укрепится на 1% и, соответственно, на 3,9% – реальный курс рубля к доллару. Согласно второму сценарию аналогичные темпы укрепления рубля составят 5,3% и 5,8%, соответственно.

Объем экспорта по итогам 2004 г. достигнет 158 млрд. долл., в 2005 г. 155 млрд. долл. при более низком уровне цен на нефть и 161 млрд. руб. в условиях сценария 2. Прогнозируемый объем импорта в 2005 г. не зависимо от рассматриваемого сценария окажется выше, чем в 2004 г., соответственно, на 9 млрд. долл. при сценарии 1 и 13 млрд. долл. согласно сценарию. Прогноз объема импорта в 2004 г. составляет 102 млрд. долл. Таким образом, исходя из полученных прогнозов сальдо торгового баланса в 2005г. в среднем окажется ниже более чем на 10 млрд. долл. по сравнению с предыдущим годом.

Прогнозируемые темпы роста розничного товарооборота, индекса промышленного производства и реальных денежных доходов в целом согласуются с прогнозом темпов роста ВВП. При этом в среднесрочной перспективе реальные темпы роста розничного товарооборота оказываются в среднем на 1 п.п. выше темпов роста ВВП, темпы роста реальных денежных доходов выше на 7 п.п., темпы роста ИПП, наоборот, ниже в среднем на 0,5 п.п.

Прогноз доли безработных в общем количестве экономически активного населения на 2004 г. оказывается равным 7,9%. В 2005 г. доля безра-

¹⁵ Используемый показатель объема поступлений в консолидированный бюджет РФ не включает поступления ЕСН. Поэтому нами не учитывалось планируемое снижение с 2005 г. единого социального налога, которое по оценкам правительства РФ должно сократить налоговую нагрузку предприятий на 280 млрд. руб.

ботных сократиться по сравнению с предыдущим годом, соответственно до 7,3% согласно

пессимистичному сценарию и до 7,1% при выполнении условий оптимистичного сценария.

Таблица 4

Прогноз Минэкономразвития РФ на 2004–2005 гг.

	2004	2005	
		Сценарий 1	Сценарий 2
Темп роста реального ВВП (в % к пред. году)	6.4	4.8	6.2
Темп роста ИПЦ (в % к пред. году)	10	6.5-8.5	6.5-8.5
Темпы укрепления реального эффективного курса рубля (в % к пред. году)	7.9	0.4	5.2
Темпы укрепления реального курса рубля к доллару (в % к пред. году)	8.7	-0.6	2.8
Экспорт (млрд. долл. за год)	146.7	130.4	148.2
Импорт (млрд. долл. за год)	89.8	96.6	101.5
Темп роста розничного товарооборота (в % к пред. году)	8.6	6.5	8.6
Темп роста ИПП (в % к пред. году)	5.9	3.8	5.8
Темпы роста реальных денежных доходов населения (в % к пред. году)	10.5	7.3	9.3

Как видно (см. Таблица 3 и Таблица 4) полученные нами прогнозы основных макропоказателей в целом согласуются с аналогичным прогнозом Минэкономразвития РФ. Наибольшее расхождение получено для реального курса рубля к доллару, реального эффективного курса рубля и экспорта. Так, согласно прогнозу Минэкономразвития укрепление рубля по отношению к доллару в среднем оказывается более чем на 2 п.п. ниже наших прогнозов. Аналогично укреп-

ление реального эффективного курса рубля оказывается в среднем ниже 1 п.п. Вместе с тем прогнозируемый нами объем экспорта оказывается более чем 10 млрд. долл. больше соответствующих прогнозов Правительства. Данное расхождение внешнеэкономических показателей, прежде всего, можно объяснить более низким уровнем цен на нефть (в среднем на 2 долл. за баррель) в исходных условиях макроэкономического прогноза Минэкономразвития РФ.

Приложение

Рисунок 1

Реальные темпы роста ВВП

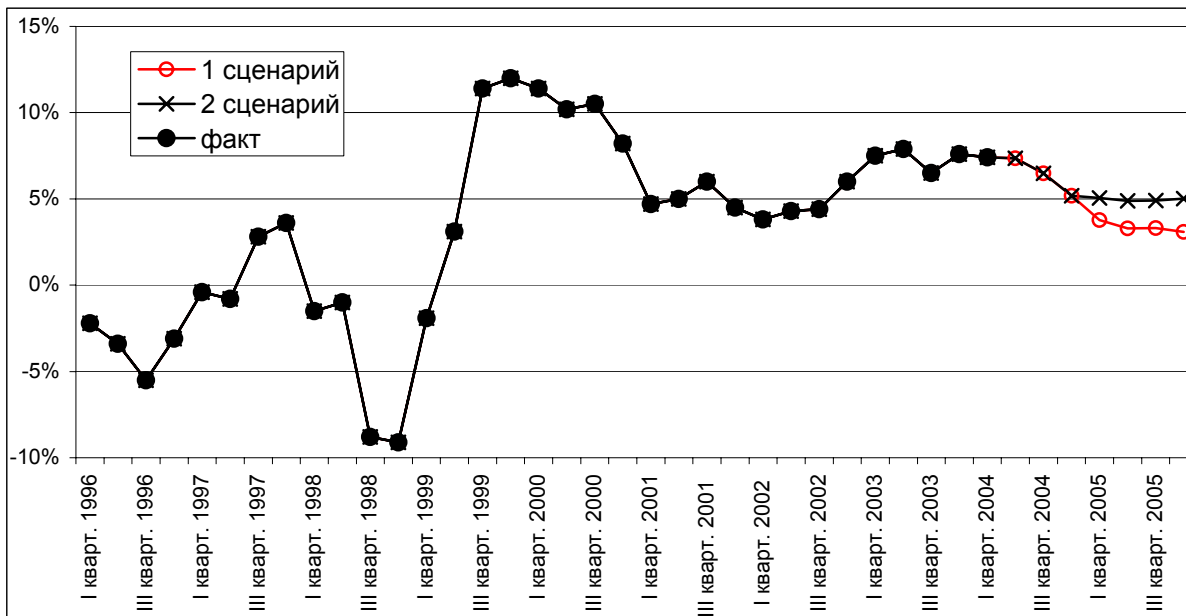


Рисунок 2

Темпы роста индекса потребительских цен

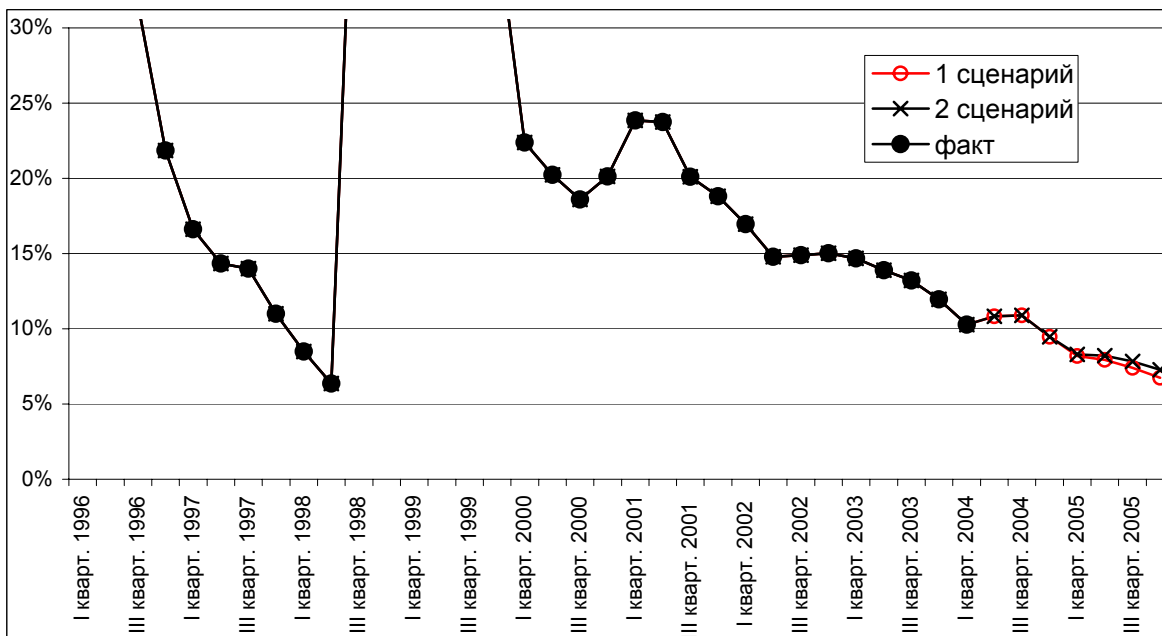


РИСУНОК 3

Налоговые поступления в консолидированный бюджет РФ (в % к I кварт. 1996 г.)

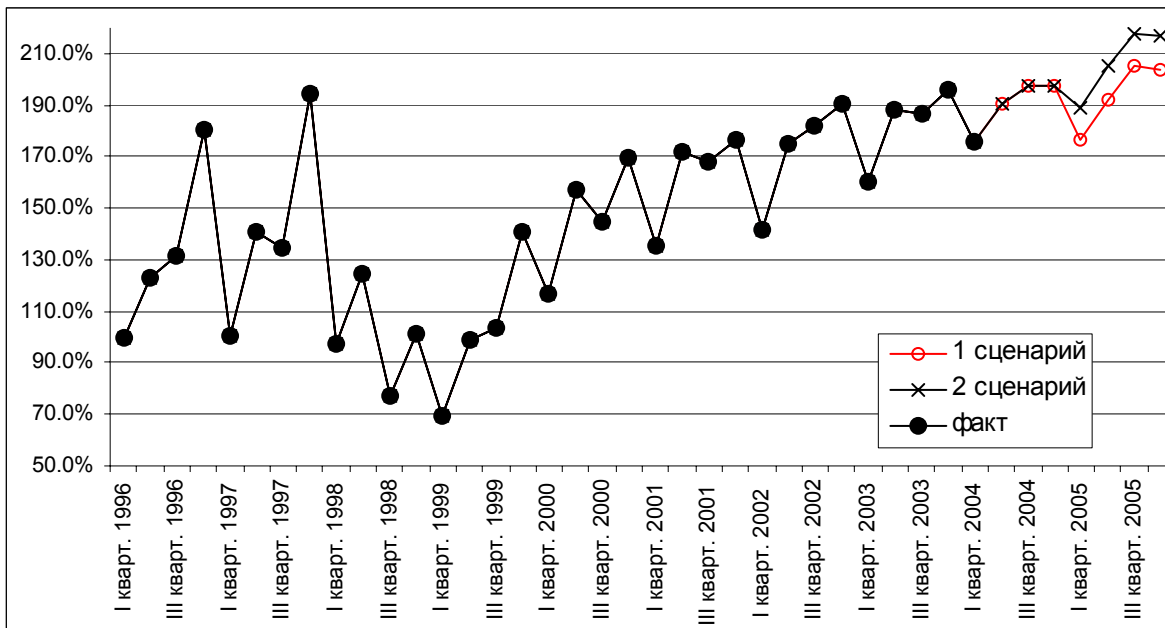


РИСУНОК 4

Золотовалютные резервы (млрд. руб.)

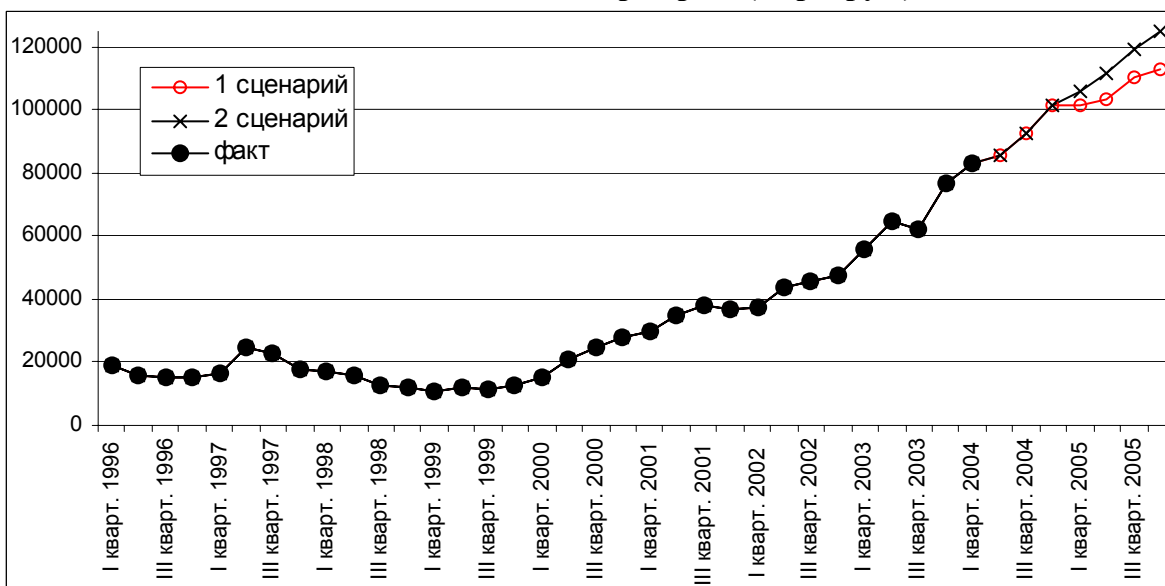


РИСУНОК 5

Номинальный обменный курс (руб. за долл.)

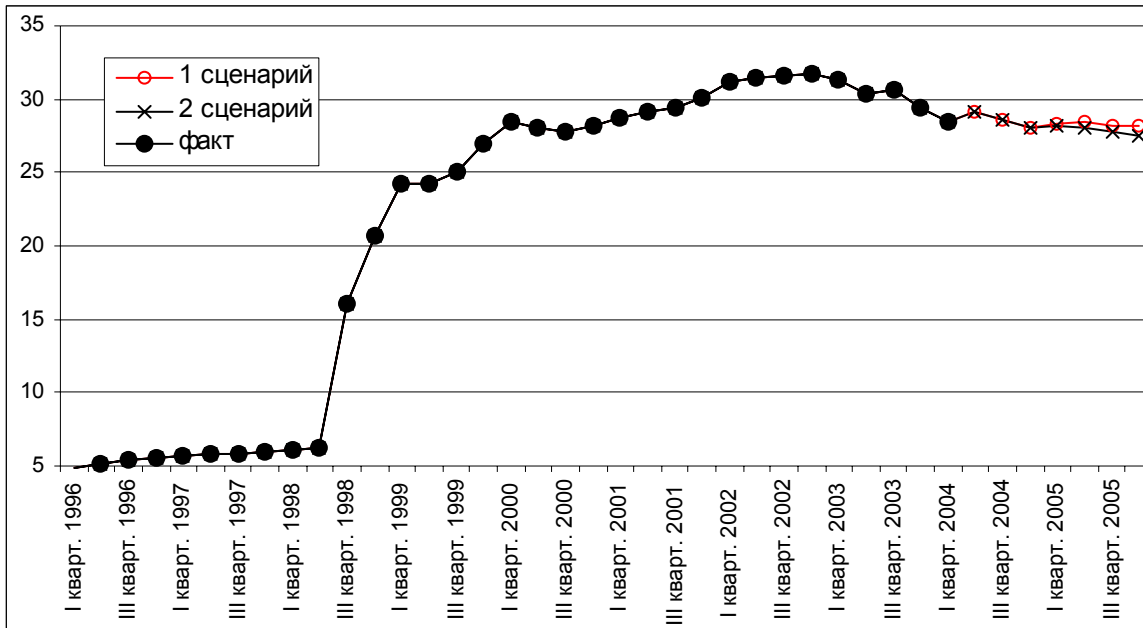


РИСУНОК 6

Реальный эффективный обменный курс (базисный индекс)

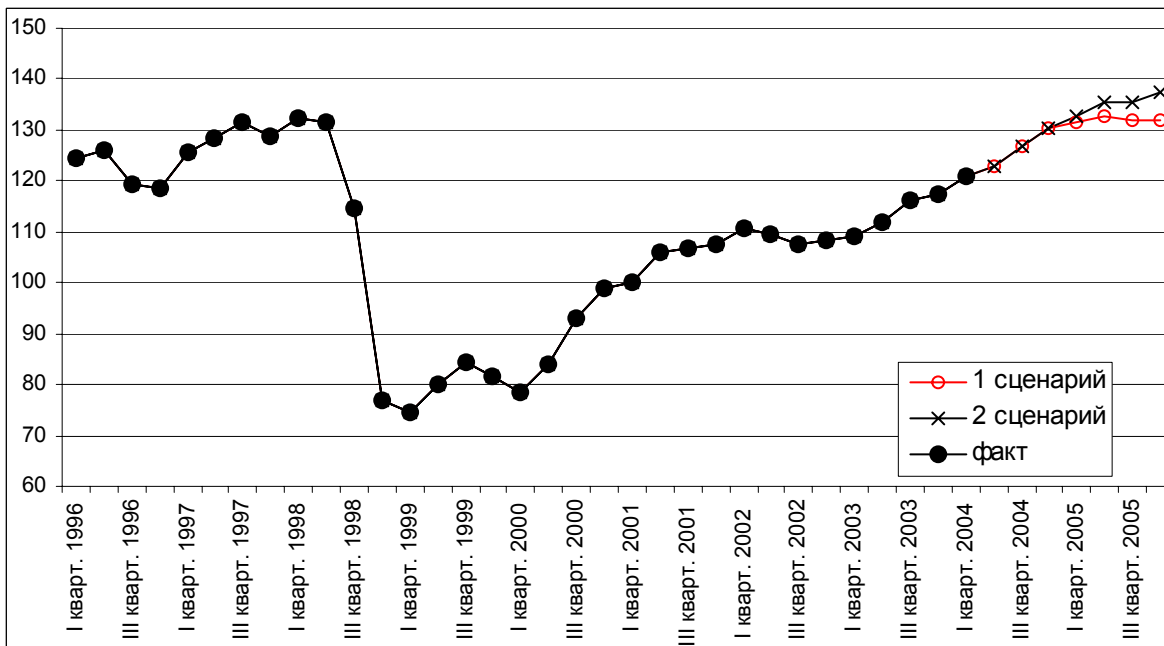


РИСУНОК 7

Экспорт (млн. долл.)

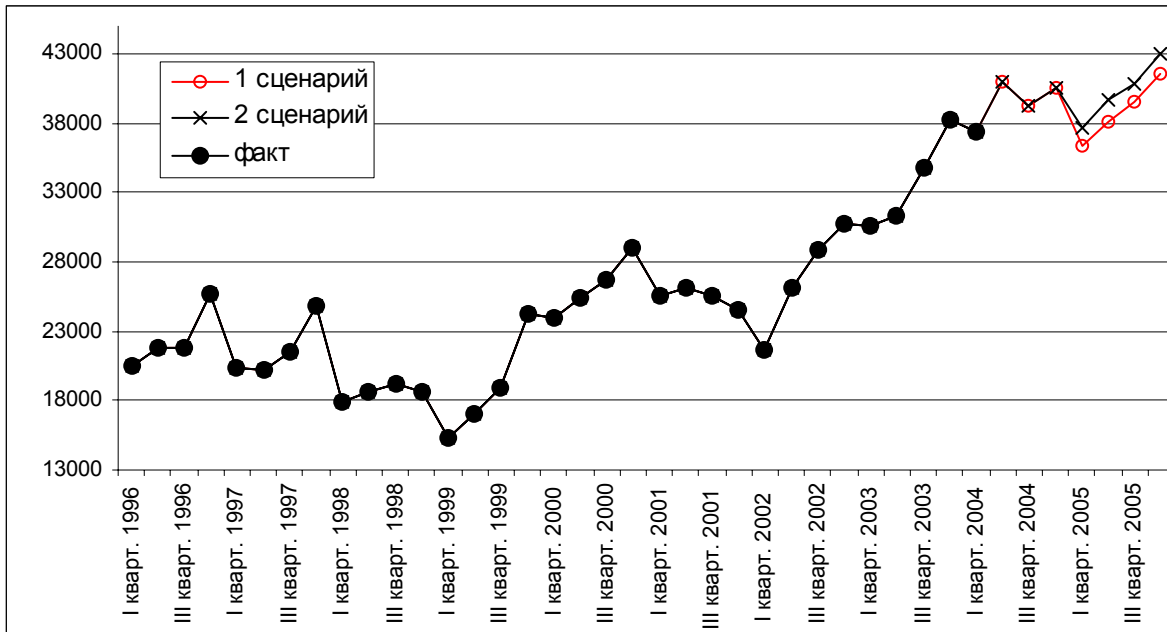


РИСУНОК 8

Импорт (млн. долл.)

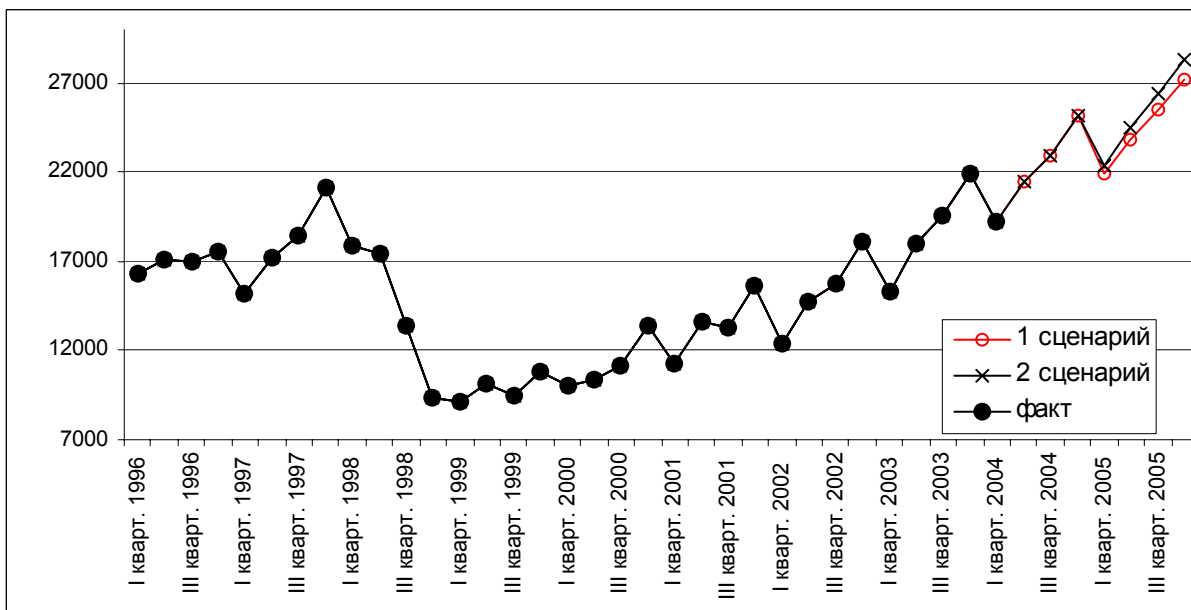


РИСУНОК 9

Реальные темпы роста розничного товарооборота

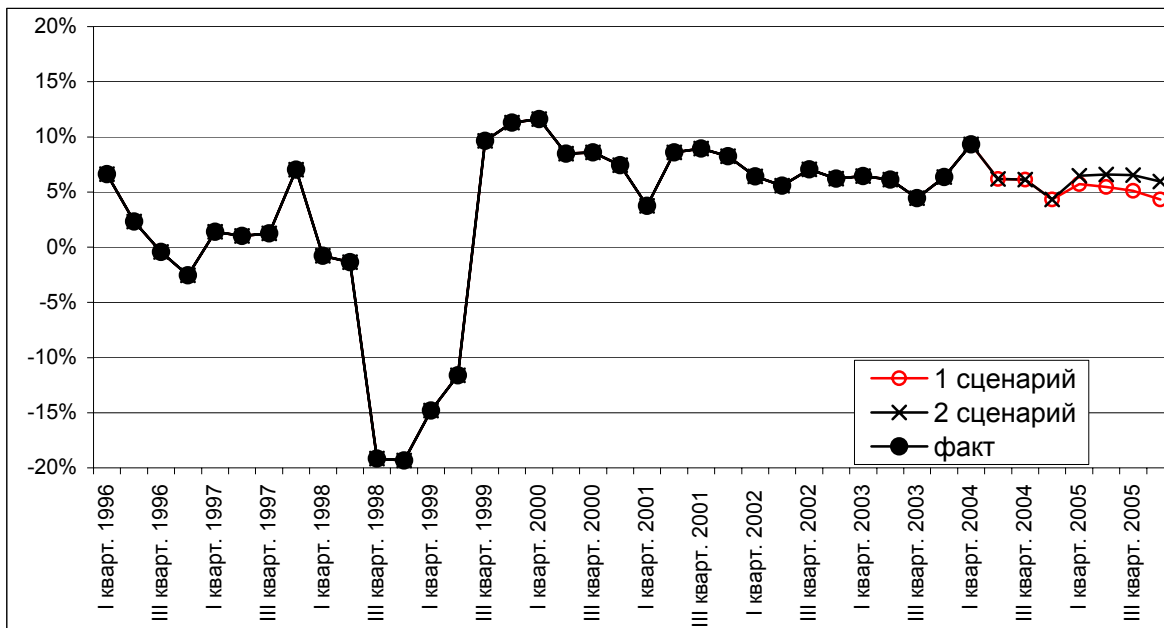


РИСУНОК 10

Темпы роста индекса промышленного производства

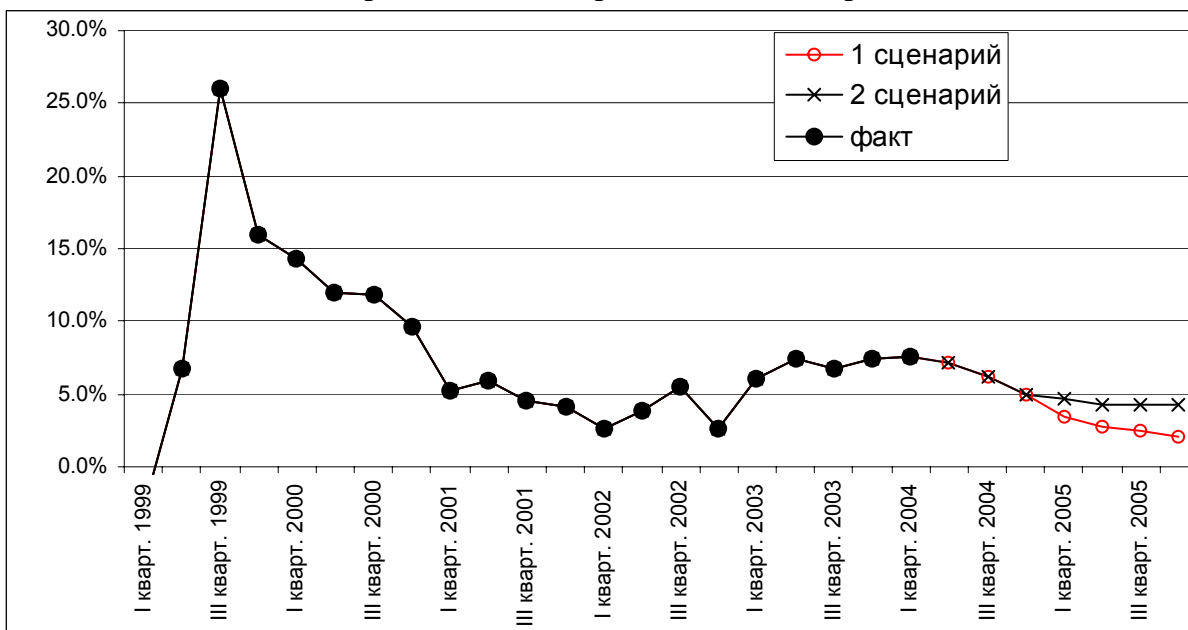


РИСУНОК 11

Число безработных в % к экономически активному населению

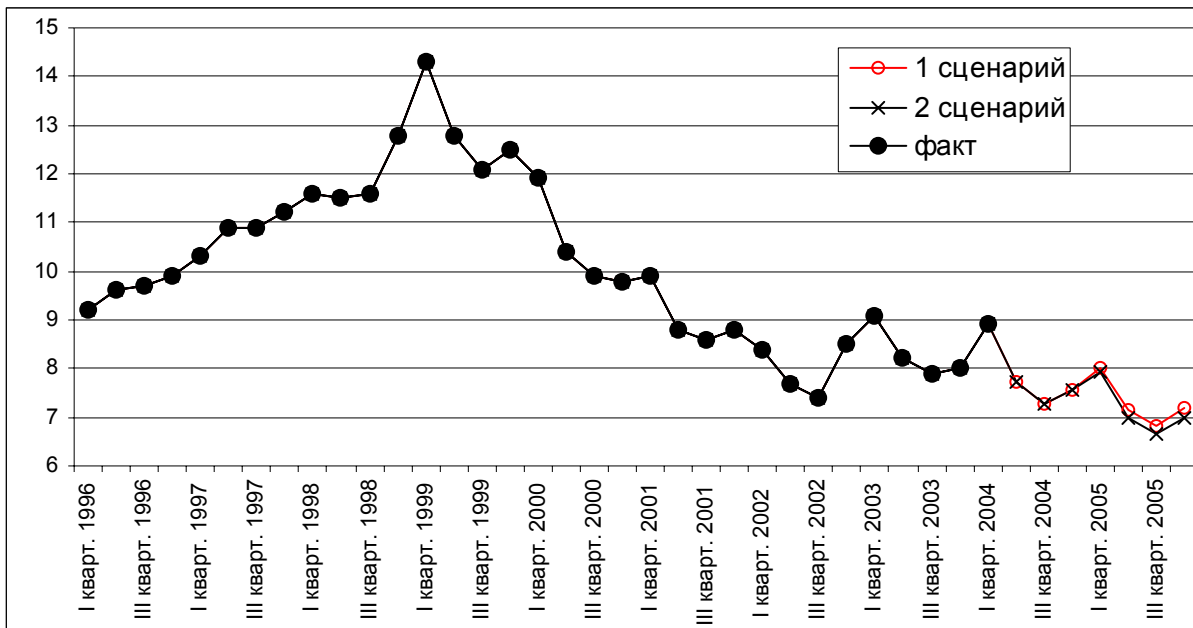
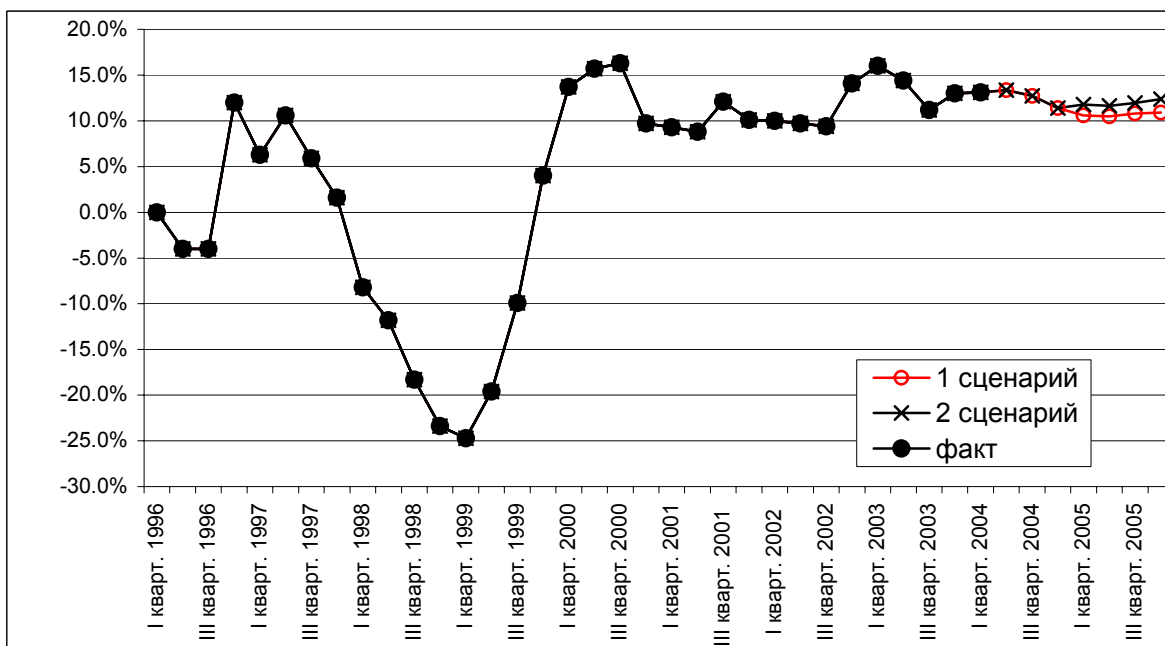


РИСУНОК 12

Темпы роста реальных денежных доходов населения



Дробышевский С., Пономаренко С.

Вопросы, рассмотренные Правительством Российской Федерации на заседаниях от 10 и 17 июня 2004 года

Из всех рассмотренных на июньских заседаниях Правительства РФ документов наибольший интерес представляют следующие. На заседании от 10 июня был представлен доклад Министра финансов РФ Кудрина А.Л. «Об итогах

исполнения федерального бюджета за I квартал 2004 года», в котором были отражены макроэкономические условия исполнения федерального бюджета в I квартале 2004 года. На заседании от 17 июня были представлены доклад Ми-

нистра экономического развития и торговли РФ Грефа Г.О. и Министра финансов РФ Кудрина А.Л. «Об основных параметрах прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2005 год и на период до 2007 года и основных характеристиках проекта федерального бюджета на 2005 год и на период до 2007 года», а также доклад Министра экономического развития и торговли РФ Грефа Г.О. «О ходе подготовки перечня федеральных целевых программ, подлежащих финансированию из федерального бюджета в 2005 году», в котором отмечалась необходимость модернизации федеральных целевых программ, повышения их эффективности и результативности, а также отмечались уже сделанные в этом направлении шаги.

Заседание Правительства РФ от 10 июня 2004 года

В докладе отмечено, что в течение I квартала 2004 года в экономике России складывалась благоприятная ситуация, способствующая ускорению темпов экономического роста.

Объем ВВП за I квартал 2004 года, по предварительной оценке, вырос на 8% по отношению к аналогичному периоду 2003 года, а прирост выпуска продукции базовых отраслей экономики в январе-марте 2004 года относительно аналогичного периода предыдущего года составил 7,9%.

Инфляция по итогам I квартала 2004 года сложилась значительно ниже (3,6%), чем в прошлом году (5,2%).

Доходы федерального бюджета в I квартале 2004 года сложились в сумме 688,6 млрд. рублей, что составляет:

19,7% к предварительной оценке объема ВВП за I квартал 2004 года (далее – к объему ВВП);

107,7% к объему доходов, утвержденному на I квартал 2004 года.

Расходы федерального бюджета в I квартале 2004 года составили:

- по объему произведенного *финансирования* расходов федерального бюджета - 629,3 млрд. рублей, или 94,1% к бюджетным назначениям по расходам и 92,3% к уточненной сводной бюджетной росписи федерального бюджета на I квартал 2004 года;

- по объему *кассовых расходов* федерального бюджета - 553,9 млрд. рублей, или 82,8% к бюджетным назначениям на I квартал 2004 года и 81,2% к уточненной сводной бюджетной росписи федерального бюджета на I квартал 2004 года.

Профицит *по финансированию* (превышение доходов над объемами финансирования) составил 59,2 млрд. рублей (1,7% к объему ВВП), а

по *кассовому исполнению* федерального бюджета - 134,7 млрд. рублей (3,8% к объему ВВП).

Первичный профицит федерального бюджета (превышение доходов над объемами расходов без учета расходов по обслуживанию государственного долга) по произведенному *финансированию* составил 137,1 млрд. рублей, или 3,9% к объему ВВП, а по *кассовому исполнению* - 212,5 млрд. рублей (6,1% к объему ВВП).

Заседание правительства от 17 июня 2004 года

На заседании был представлен Доклад «Об основных параметрах прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2005 год и на период до 2007 года и основных характеристиках проекта федерального бюджета на 2005 год и на период до 2007 года».

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

В докладе отмечается следующее.

Высока вероятность сохранения в 2004 году высоких цен на нефть (среднегодовой уровень составит 29 долл. США за баррель).

В дальнейшем второй вариант исходит из сохранения благоприятной динамики цен на нефть, в пределах 24-26 долл. США за баррель в 2005-2008 годах и постепенным умеренным ростом в последующие годы. Первый вариант предусматривает переход к более низкой динамике цен на российскую нефть со снижением в 2005 году до уровня 22,5 долл. США за баррель и средним уровнем 20 долл. США за баррель нефти марки Urals в 2006-2008 годах.

Прогноз *экспорта нефти* в основном соответствует Энергетической стратегии РФ на долгосрочную перспективу. Предусматривается повышение *экспорта газа* до 195 млрд. куб. м в 2004 году и в дальнейшем к 2007 году до 239 млрд. куб. м по первому варианту и 250 млрд. куб. м по второму варианту.

Динамика выплат по *внешнему долгу* по обоим вариантам не предполагает реструктуризации долга. Долговая политика будет направлена на постепенное снижение сумм внешних заимствований при одновременном соблюдении РФ уставленного графика выплат по внешнему долгу.

Внутренними условиями развития являются создание благоприятных условий для предпринимательской деятельности, роста материального благосостояния населения, расширения внутреннего спроса и емкости внутреннего рынка.

Относительно демографической ситуации отмечается, что в среднесрочной перспективе снизится тенденция к уменьшению среднегодовой численности постоянного населения. Численность экономически активного населения увеличится с 71,6 млн. человек в 2003 году до 71,7 млн. человек в 2007 году.

По обоим вариантам *инфляция* снижается до 4-6% в 2007 и с постепенным дальнейшим понижением до 2-4% к 2010 году.

Динамика обменного курса рубля будет сильно зависеть от мировых цен на российские энергоресурсы и соответственно от условий рассматриваемых вариантов. Темпы реального укрепления национальной валюты будут постепенно снижаться и достигнут в 2010 году уровня 3%.

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

В 2005 году вклад внешних факторов в рост ВВП уменьшится и составит примерно 1,5 процентных пункта, вклад внутренних факторов сохранится на уровне 2004 года. Средний темп роста ВВП в 2005 - 2007 годах оценивается на уровне 6%.

Динамика импорта будет определяться в среднесрочной перспективе постепенным укреплением курса рубля, потребностями технологического перевооружения растущей экономики, ростом располагаемых доходов предприятий и населения.

Темпы роста российской экономики в 2004-2007 годах будут связаны в основном с высокой динамикой внутреннего спроса, причем рост инвестиций будет опережать рост потребления.

Среди *источников инвестиций* все большую роль будут играть привлеченные средства, доля которых в общем объеме инвестиций по второму варианту возрастет с 55% в 2002 году до 59,6% в 2007 году, по первому варианту - до 58,4%.

Рост инвестиций и потребительского спроса обеспечат устойчивые темпы роста *промышленности*. В 2005-2007 году темп прироста промышленного производства (по второму варианту) составит в среднем 5,3-5,7% к предыдущему году.

Наиболее быстрыми темпами будут развиваться *отрасли, выпускающие продукцию конечного потребления*, которые в 2007 году обеспечат около 62% общего роста.

Реальные располагаемые доходы населения в 2007 году увеличатся по сравнению с 2003 годом на 33-38%.

Темпы роста потребления государственного сектора не превысят 2,5% в год.

Формирование бюджетов, входящих в бюджетную систему РФ осуществляется в условиях продолжающихся преобразований в налоговой сфере, реализации ряда фундаментальных структурных реформ в секторе государственного управления, направленных на достижение стратегических целей. Проводимая в среднесрочной перспективе бюджетная политика в области доходов направлена на сокращение объема финансовых ресурсов, перераспределяемых через бюджетную систему.

При разработке проектировок основных параметров бюджетной системы Российской Федерации на 2005 год учтены важнейшие изменения налогового законодательства (снижение до 26% ставки ЕСН, зачисляемого в федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов, изменениеставки налога на прибыль, увеличение базовой ставки НДС по нефти, установление новой дифференцированной шкалы зависимости ставки вывозной таможенной пошлины от мировой цены на нефть, снижение ставок вывозных таможенных пошлин на все товары, и др.)

В расчетах доходов федерального бюджета и консолидированных бюджетов субъектов РФ приняты также важные изменения нормативов распределения по уровням бюджетной системы.

Источники внутреннего финансирования

Одним из источников финансирования дефицита федерального бюджета являются поступления от приватизации. В 2004-2006 годах к приватизации будет предложено все федеральное имущество, которое не используется для обеспечения функций и задач государства.

Источники внешнего финансирования

Одним из способов покрытия рисков, связанных с неблагоприятным развитием событий на рынке внутренних и внешних заимствований, а также поддержания непроцентных расходов на необходимом уровне, является использование средств Стабилизационного фонда на погашение внешнего государственного долга сверх "неприкасаемого" предела в 500 млрд.рублей.

Бюджетная политика в области расходов

Расходы бюджета расширенного Правительства в среднесрочной перспективе имеют устойчивую тенденцию к снижению с 34,4% ВВП в 2004 году до 31,3% ВВП в 2007 году, в том чис-

ле непроцентные расходы соответственно с 32,3% ВВП до 30% ВВП.

Проектировки расходов федерального бюджета на 2005 и последующие годы исходят из необходимости обеспечения за счет средств федерального бюджета сбалансированности бюджета Пенсионного фонда РФ, в этой связи предполагается частичное использование средств Стабилизационного фонда на цели увеличения расходов федерального бюджета для покрытия дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ.

Другим существенным фактором, влияющим на внутреннюю структуру расходов, является реализация основных принципов одобренной Правительством РФ Концепции реформирования бюджетного процесса в Российской Федерации в 2004-2006 годах, в рамках которой особое значение отведено переходу от управления бюджетными затратами к управлению результатами.

Кроме того, на заседании Правительства от 17 июня 2004 года был представлен доклад Министра экономического развития и торговли РФ Грефа Г.О. «О ходе подготовки перечня федеральных целевых программ, подлежащих финансированию из федерального бюджета в 2005 году».

В докладе отмечается необходимость модернизации федеральных целевых программ (далее – ФЦП) и повышения их эффективности и результативности.

В докладе указывается на то, что в настоящее время разработанный механизм среднесрочного планирования в виде ФЦП по существу не достаточно увязан с бюджетным процессом среднесрочного планирования: недостаточно разрабо-

тан механизм отбора проблем, решаемых посредством ФЦП в соответствии с приоритетами социально-экономического развития страны. В результате число программ велико, часть программ незначительны по своему размеру и направлены на решение мелких частных задач, не требующих программно-целевого подхода.

Отмечается важность переориентации и усиления применения программно-целевых методов и, прежде всего, ФЦП как основного направления реализации концепции "бюджетирования, ориентированного на результат".

Согласно одобренным Правительством РФ приоритетам и критериям отбора программ, предлагаемых к финансированию из федерального бюджета, реализация утвержденных в установленном порядке Правительством РФ ФЦП была направлена прежде всего на развитие социальной инфраструктуры, рациональной системы экономического регулирования, обеспечение внутренней и внешней безопасности, активизацию инструментов стимулирования инновационной активности.

Ограничение количества ФЦП и их проектов позволило приблизить потребности в финансировании программ к реальным возможностям федерального бюджета, на деле начать осуществлять принцип полного финансирования программ в установленные сроки. Оптимизирована структура ФЦП и подпрограмм, исключены программы, не отвечающие приоритетам, одобренным Правительством РФ, что позволило сконцентрировать выделяемые средства на решение приоритетных задач.

Большакова Е.

Обзор экономического законодательства за июнь 2004 года

В июне были внесены следующие изменения в действующее законодательство: до июля 2007 года приостановлена норма устанавливающая, что страховщики, имеющие лицензии на осуществление страхования жизни, не вправе осуществлять перестрахование рисков по имущественному страхованию, принятых на себя страховщиками; изложены в новой редакции «Генеральные условия эмиссии и обращения государственных сберегательных облигаций»; Правительством РФ утверждено положение об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в делах о банкротстве и в процедурах банкротства; с 15 июня снижена ставка рефинансирования Банка России с 14 до 13 процентов годовых. Президент РФ выступил с ежегод-

ным посланием о положении в стране и основных направлениях политики государства.

I. Послание Президента Российской Федерации

Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию от 26.05.2004 г.

В соответствии со статьей 84 Конституции Российской Федерации Президент России обратился к Федеральному Собранию с ежегодным посланием о положении в стране, об основных направлениях внутренней и внешней политики государства. В нем определены самые насущные проблемы, прежде всего, повышения качества и доступности жилья, модернизации здравоохранения и развития образования, проблема бедно-

сти и безработицы. Очерчены действия, которые следует предпринять для решения этих проблем.

Так, для решения «жилищного вопроса» необходимо: сформировать финансовые механизмы, позволяющие улучшать жилищные условия не только за счет заработков и имеющихся сбережений, но и в счет будущих доходов граждан. Ипотека должна стать доступным способом решения проблем для людей со средними доходами; разрушить монополии на строительных рынках; установить гарантии права собственности добросовестных приобретателей жилья. Отмечено, что получение жилья по договору социального найма должно стать доступным для тех, кто в нем действительно нуждается.

Главная цель модернизации здравоохранения заключается в повышении доступности и качества медицинской помощи для широких слоев населения. Гарантии бесплатной медицинской помощи должны быть общеизвестны и понятны. По каждому заболеванию должны быть выработаны и утверждены стандарты медицинских услуг – с обязательным перечнем лечебно-диагностических процедур и лекарств, а также с минимальными требованиями к условиям оказания медпомощи.

Названы следующие целевые ориентиры в сфере образования. Выпускники школ – независимо от имущественного положения родителей – должны иметь возможность поступать в вузы в соответствии с уровнем их знаний, для чего требуется абсолютно прозрачная и объективная система оценки знаний. Следует стремиться к тому, чтобы большинство выпускников учебных заведений работало по специальности. При этом речь идет не о возврате к директивному распределению, а о прогнозировании потребностей государства в необходимых специалистах. Необходимость внедрения в практику адекватных времени образовательных стандартов.

Были определены важнейшие общенациональные задачи, стоящие перед страной: в частности, упорядочение межбюджетных отношений и бюджетное планирование, преобразования в налоговой сфере, разумное недропользование и развитие транспортной инфраструктуры, модернизация армии, интеграция российской экономики в мировое хозяйство.

II. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В СТАТЬИ 4, 14 И 21 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «О ВЕТЕРАНАХ» от 19.06.2004 г. № 49-ФЗ

К инвалидам Великой Отечественной войны и инвалидам боевых действий отнесены лица ря-

дового и начальствующего состава учреждений и органов уголовно-исполнительной системы, ставшие инвалидами вследствие ранения, контузии, увечья или заболеваний, полученных при исполнении служебных обязанностей в районах боевых действий. На указанных лиц распространяются льготы, предоставляемые инвалидам войны, а на членов их семей распространяются льготы, установленные для членов семей погибших (умерших) инвалидов войны, участников Великой Отечественной войны и ветеранов боевых действий.

2. «О ПРИОСТАНОВЛЕНИИ ДЕЙСТВИЯ ПУНКТА 3 СТАТЬИ 13 ЗАКОНА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ «ОБ ОРГАНИЗАЦИИ СТРАХОВОГО ДЕЛА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 21.06.2004 г. № 57-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

До 1 июля 2007 года приостановлено действие пункта 3 статьи 13 Закона РФ от 27.11.1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» в отношении страховых организаций, созданных до вступления в силу Федерального закона от 10.12.2003 г. № 172-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в Закон Российской Федерации «Об организации страхового дела в Российской Федерации» и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации». Нормой было установлено, что страховщики, имеющие лицензии на осуществление страхования жизни, не вправе осуществлять перестрахование рисков по имущественному страхованию, принятых на себя страховщиками. Тем самым до 1 июля 2007 года установлен «переходный период» для разделения страховщиками указанных видов деятельности.

Действие данного Федерального закона распространяется на правоотношения, возникшие со дня вступления в силу Федерального закона от 10.12.2003 г. № 172-ФЗ.

III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ГЕНЕРАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ ЭМИССИИ И ОБРАЩЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ» от 02.06.2004 г. № 262

Изложены в новой редакции «Генеральные условия эмиссии и обращения государственных сберегательных облигаций», ранее утвержденные Постановлением Правительства РФ от 06.11.2001 г. № 771.

Государственные сберегательные облигации – один из видов федеральных государственных ценных бумаг, генеральные условия эмиссии и обращения которых утверждаются Правительством РФ на основании Федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг». Изменения, внесенные в «Генеральные условия эмиссии и обращения государственных сберегательных облигаций», касаются некоторых предусмотренных законом и обязательных для включения в этот нормативный правовой акт условий: а) срочности данного вида ценных бумаг; б) особенностей исполнения обязательств, предусматривающих право на получение иного, чем денежные средства, имущественного эквивалента; в) ограничения круга лиц, которым данные ценные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве.

Кроме среднесрочных и долгосрочных, теперь могут выпускаться и краткосрочные государственные сберегательные облигации со сроком погашения до одного года. Владельцами облигаций могут быть только определенные юридические лица – резиденты Российской Федерации. Генеральные условия содержат их исчерпывающий перечень, из которого исключены управляющие компании паевых инвестиционных фондов и включены Пенсионный фонд РФ и «иные государственные внебюджетные фонды Российской Федерации», с оговоркой о том, что инвестирование средств этих фондов в государственные ценные бумаги должно быть предусмотрено законодательством Российской Федерации. Внесена норма, прямо предоставляющая управляющим компаниям негосударственных пенсионных фондов и Пенсионного фонда РФ, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений, право размещать указанные средства в облигации. Управляющие компании, осуществляющие доверительное управление средствами акционерных инвестиционных фондов, вправе приобретать облигации в случае соответствия этих фондов требованиям к составу и структуре активов акционерных инвестиционных фондов, установленных в соответствии с законодательством Российской Федерации. Заметим, что Минфину предоставлено право размещать облигации не только на аукционе, заключая соответствующие соглашения с организатором торговли на рынке ценных бумаг, но и по закрытой подписке – по установленной им цене и также через организатора торговли на рынке ценных бумаг. Владельцы и управляющие компании могут предъявлять

облигации к обмену на другие федеральные государственные ценные бумаги, в порядке, предусмотренном условиями эмиссии и обращения облигаций.

2. «ОБ ОБЕСПЕЧЕНИИ ИНТЕРЕСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ КАК КРЕДИТОРА В ДЕЛАХ О БАНКРОТСТВЕ И В ПРОЦЕДУРАХ БАНКРОТСТВА» от 29.05.2004 г. № 257

Утверждено Положение, определяющее порядок предъявления и объединения требований по уплате обязательных платежей в бюджеты всех уровней, а также в государственные внебюджетные фонды и требований по денежным обязательствам перед Российской Федерацией в делах о банкротстве и в процедурах банкротства.

Согласно Постановлению в случае неисполнения должником требований Российской Федерации в размере, установленном Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)», уполномоченный орган принимает решение о направлении в арбитражный суд заявления о признании должника банкротом.

Установлено, что впредь до преобразования в Федеральную налоговую службу уполномоченным органом по представлению в делах о банкротстве и в процедурах банкротства требований об уплате обязательных платежей и требований Российской Федерации по денежным обязательствам является Министерство Российской Федерации по налогам и сборам. С момента образования Федеральной налоговой службы уполномоченным органом будет являться данная служба.

Признаны утратившими силу Постановления Правительства РФ от 15.04.2003 г. № 218 «О порядке предъявления требований по обязательствам перед Российской Федерацией в делах о банкротстве и в процедурах банкротства», от 14.11.2003 г. № 688 «О Межведомственной комиссии по определению целесообразности подачи заявлений о признании должников банкротами».

IV. ПРИКАЗЫ, ИНСТРУКЦИИ и РАСПО- РЯЖЕНИЯ

1. Телеграмма ЦБ РФ от 11.06.2004 г. № 1443-У «О ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКЕ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ, УСТАНОВЛЕННОЙ С 15 ИЮНЯ 2004 ГОДА»

С 15 июня 2004 года ставка рефинансирования Банка России снижена с 14 до 13 процентов годовых.

2. Телеграмма ЦБ РФ от 11.06.2004 г. № 1444-У «О ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКЕ ПО РАСЧЕТНОМУ КРЕДИТУ «ОВЕРНАЙТ», УСТАНОВЛЕННОЙ С 15 ИЮНЯ 2004 ГОДА»

С 15 июня 2004 года процентная ставка по расчетному кредиту «овернайт» Банка России снижена с 14 до 13 процентов годовых.

3. Телеграмма ЦБ РФ от 11.06.2004 г. № 1445-У «ОБ ИЗМЕНЕНИИ НОРМАТИВОВ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ И ПРОВЕДЕНИИ ВНЕОЧЕРЕДНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗМЕРА ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ»

Начиная с 15 июня 2004 года норматив обязательных резервов по привлеченным средствам юридических лиц в валюте Российской Федерации и привлеченным средствам юридических и физических лиц в иностранной валюте снижен с 9 до 7 процентов.

Норматив обязательных резервов по денежным средствам физических лиц, привлеченным во вклады (депозиты) в валюте Российской Федерации, остается без изменения в размере 7 процентов. Определены особенности проведения территориальными учреждениями Банка России внеочередного регулирования размера обязательных резервов кредитных организаций и Сбербанка России.

4. Письмо МНС РФ от 12.05.2004 г. № 14-3-03/1712-6 «О ПОСТАНОВЛЕНИИ ПРЕЗИДИУМА ВЫСШЕГО АРБИТРАЖНОГО СУДА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 07.10.2003 г. № 4243/03»

Направлено для сведения и использования в работе Постановление Президиума ВАС РФ от 07.10.2003 № 4243/03 о том, что налоговая карточка по учету доходов и налога на доходы физических лиц, утвержденная Приказом МНС РФ от 01.11.2000 № БГ-3-08/379, является первичным документом налогового учета, но, поскольку в статье 120 НК РФ, устанавливающей ответственность за грубое нарушение правил учета доходов и расходов и объектов налогообложения, не указано однозначно, что под первичными документами понимаются в том числе и первичные документы налогового учета, привлечение к ответственности за отсутствие налоговых карточек недопустимо.

В связи с вышеуказанным признаны не подлежащими применению абзацы 5-13 пункта 2 письма МНС РФ от 28.09.2001 № ШС-6-14/734, разъяснявшие порядок применения ответственности, предусмотренной статьей 120 НК РФ, к налоговым агентам за неведение указанных налоговых карточек.

5. Письмо МНС РФ от 19.04.2004 г. № 01-2-03/555 «О НАЛОГООБЛОЖЕНИИ ТРАНСПОРТНЫХ УСЛУГ»

Министерством разъяснено, что услуга по доставке собственным транспортом товаров, реализация которых подлежит налогообложению по ставке 10%, не входит в перечень товаров (работ, услуг), подлежащих налогообложению налогом на добавленную стоимость по ставке 10%, поэтому данные услуги подлежат налогообложению в общеустановленном порядке по ставке 18%. В силу пункта 1 статьи 153 Налогового кодекса РФ при применении налогоплательщиками при реализации товаров (работ, услуг) различных налоговых ставок налоговая база определяется отдельно по каждому виду товаров (работ, услуг), облагаемых по разным ставкам. Таким образом, сумма НДС при определении налоговой базы при раздельном учете исчисляется как сумма налога, полученная в результате сложения сумм налогов, исчисленных отдельно как соответствующие налоговым ставкам процентные доли соответствующих налоговых баз.

6. Письмо МНС РФ от 17.06.2004 г. № 21-2-05/71@ «ОБ ИСЧИСЛЕНИИ НАЛОГОВОЙ СТАВКИ НАЛОГА НА ДОБЫЧУ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ ЗА МАЙ 2004 ГОДА»

Доведены данные за май 2004 года, применяемые для исчисления налога на добычу полезных ископаемых в отношении нефти:

- средняя цена на нефть сорта «Юралс» на средиземноморском и роттердамском рынках нефтяного сырья - 35,39 доллара США за баррель;

- значение коэффициента Кц - 3,1506;

- налоговая ставка с учетом коэффициента Кц - 1093,2582 руб. за тонну.

Толмачева И.