

Институт Экономики Переходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

ИЮНЬ 2007 ГОДА

В этом выпуске:

Политико-экономические итоги июня 2007 г.....	2
Бюджетная и налоговая политика.....	5
Денежно-кредитная политика.....	9
Финансовые рынки	12
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции	22
Инвестиции в реальный сектор экономики	25
Иностранные инвестиции в российской экономике.....	29
Внешняя торговля	34
Бизнес и образование: новые возможности взаимодействия.....	37
О финансировании мер по профилактике и борьбе с ВИЧ/СПИДом в России в 2006–2007 гг.	40
Государственный сектор российской экономики в 2005–2007 гг.: динамика количественных характеристик и основные тенденции развития	43
Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительств РФ 7, 14 и 21 июня 2007 г.....	48
Обзор бюджетного законодательства за июнь 2007 г.	50
Статистическое приложение.....	52

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В. Авралов.

Политико-экономические итоги июня 2007 г.

В июне месяце наметилось небезосновательное усиление внимания к персоне первого вице-премьера С.Иванова. К нему было приковано внимание на петербургском экономическом форуме, который и открывал Иванов, он встретился с представителями прокремлевских молодежных организаций (полгода тому назад с ними встречался Д. Медведев, иные официальные чиновники публичных встреч с ними не проводили¹), вновь выступил с рассуждениями о суверенной демократии, существующем режиме в России и его эволюции. Государств, по пониманию С.Иванова, где народ сам определяет свою судьбу, можно «посчитать на пальцах». По мнению С.Иванова критерии демократии просты: в парламенте как минимум четыре, а не две партии, а президента избирает народ, а не выборщики (т.е., получается, в США демократии нет). Иванов продемонстрировал «либерализм», покритиковав «нашистов» за нарушение Венской конвенции во время антиэстонских акций, а также выступив за возможность для оппозиции проводить массовые акции. Месяцем ранее этот «либерализм» под публичным давлением ЕС продемонстрировал и Путин в Самаре. В июне власти также не препятствовали проведению московского «марша несогласных», одновременно поставив «несогласных» и в удобное (они отстаивали право на проведение демонстраций, которые власти фактически запрещали), и в неудобное положение (прошедший санкционированный митинг на 1-2 тыс. человек, разумеется, не имеет никакого отношения к массовым протестам и никакой силы оппозиции не демонстрирует).

Более интересно иное – в июне прошла никем не опровергнутая информация о большой вероятности того, что С. Иванов официально возглавит список партии «Единая Россия». Если это произойдет, то весьма вероятным становится модель выдвижения одного кандидата в преемники, которому будет доверена вся административная вертикаль, включая назначенную в победители парламентских выборов «Единую Россию» (и результат этой партии, в случае если ее возглавляет претендент в преемники, может быть еще выше, и наоборот, высокий результат «Единой России» может быть использован для

обоснования выдвижения в преемники именно того кандидата, который возглавлял ее список).

На наш взгляд, говорить о лидерстве Иванова в «гонке преемников» преждевременно. Во-первых, на следующий же день после обнародования информации о потенциальном лидерстве Иванова в списке ЕР помощник В.Путина И.Шувалов выступил с развернутым заявлением о том, что преемником может быть не Иванов и не Медведев, а кто-то третий, чьего имени Путин пока не называет. И вскоре руководитель аппарата правительства, вице-премьер С. Нарышкин выступил на конференции инвестбанка "Ренессанс Капитал" с весьма интересным докладом, который многие наблюдатели оценили как политический. Во-вторых, базирующиеся на кремлевских источниках публикации сильно напоминают не информацию об уже предпринятом событии, а PR-кампанию в поддержку определенного сценария, адресатом которой, в том числе является и сам Иванов, и руководство «Единой России», и, может быть, даже Путин. Ведь ни одно важнейшее кадровое решение последних лет (отставки М.Касьянова, В.Устинова, кавказская ссылка Д.Козака, назначения Д.Медведева, С.Иванова и С.Собянина) не сопровождались ни малейшими утечками, а принимались в режиме спецоперации.

Пока с достоверностью можно лишь констатировать, что идея с выдвижением Иванова во главе списка ЕР пользуется поддержкой заместителя главы администрации Путина В.Суркова. Но сможет ли он убедить остальных – большой вопрос. Сценарий «сильного преемника», который выдвигается на безальтернативной (среди членов команды В.Путина) основе и который прямо наследует «Единую Россию», имеет безусловный плюс в смысле управляемости ситуации, но и безусловный минус в смысле уровня рисков, который связан с возможным принятием им самостоятельных и «неправильных» решений, от которых не остается противовесов.

В экономической сфере в июне произошли два события, связанные, в том числе, с работающими в России крупными иностранными инвесторами.

Во-первых, разрешился вопрос по расположенному в Иркутской области Ковыктинскому газоконденсатному месторождению - одному из крупнейших в мире. Оператором проекта является ОАО «Русиа Петролеум», а контрольный пакет акций имеет ТНК-ВР. Пакетом акций

¹ Пару лет тому назад с ними встречался министр образования и науки А.Фурсенко, но это, очевидно, не было связано с президентскими амбициями.

давно интересуется «Газпром», создав для оператора проекта практически нереальные условия доступа к собственным трубопроводам при запрете строить собственные. В последний год, для того чтобы акционеры стали сговорчивее, по сценарию «Сахалина-2», Минприроды РФ и Роснедра угрожали отозвать лицензию и даже провели соответствующее заседание комиссии, протокол которого не демонстрировался общественности. В результате «Газпром», ВР и ТНК-ВР договорились, что российско-британская компания через 90 дней продаст монополии всю долю в «Русиа Петролеум». С тем, чтобы была очевидна роль российских властей в этой истории, равно как и их гарантии одобрения, документ был подписан в Кремле в присутствии председателя совета директоров «Газпрома», первого вице-премьера Д. Медведева – прошлый принудительный выкуп акций «Сахалина-2» подписывался в присутствии В. Путина. Предварительное соглашение подразумевает продажу за \$600-800 млн, при этом ТНК-ВР имеет опцион обратного выкупа 25% плюс одной акции при создании некоего совместного предприятия с «Газпромом» с активами не менее в \$3 млрд. Теперь, разумеется, выяснится, что в невыполнении условий лицензии нет ничего страшного (равно как и в функционировании «грабительских» договоров о разделе продукции, если у них правильный бенефициар), газ с месторождения вовсе не нужно использовать для российских нужд, а разработку месторождения — отложить до 2017 г., как ранее уверяли в «Газпроме». Интересно отметить, что ТНК-ВР не помогли различные акции по поддержке российских властей, в частности, тот факт, что в прошлом году она стала единственной из нефтяных компаний развитых стран, кто купил акции допэмиссии «Роснефти» - то есть, в поведении российских властей в данном случае доминируют не политические соображения, а вполне экономические.

Во-вторых, в июне был арестован контрольный пакет акций нефтяной компании «Русснефть», а ФНС обвинила «Русснефть» в недоплате в бюджет более 14 млрд. руб. Кроме того, ФНС предъявила иски, требующие признать недействительными сделки с акциями «Руснефти» и передать их в доход государства (в соответствии со ст. 169 ГК о «Недействительности сделки, совершенной с целью, противной основам правопорядка и нравственности»). Неприятность у компании, контрольный пакет которой принадлежит семейству Гуцериевых, а миноритарные – трейдеру Glencore, некогда даже

имевшей санкции российских властей на приобретение части активов ЮКОС, начались давно, но до последнего момента казалось, что они не выходят за рамки обычных рейдерских процедур с участием государственных чиновников. Сейчас же уровень предъявленных претензий фактически показывает, что собственники принуждаются продать компанию. Побочные причины неприятностей «Руснефти» - от дружбы с А. Лукашенко до неверного поведения в тех или иных ситуациях, не столь важны. Важно то, что кто-то наделенный властью посчитал, что компанию можно и нужно отнять (выкупить), причем Гуцериеву не помогает и активная благотворительность в интересах назначенных Москвой руководителей Чечни и Ингушетии.

Таким образом, инвестиционный климат в топливно-энергетическом секторе продолжает стремительно ухудшаться.

В июне относительно спокойно, без конфронтационной риторики, прошел очередной саммит G8 в Хайлигендаме. На итоговой пресс-конференции В. Путин рассказал о предложениях, сделанных Президенту США Д. Бушу по поводу американской ПРО (использовать арендуемую Россией РЛС на территории Азербайджана), пообещал все же не нацеливать российские ракеты на объекты в Европе и не размещать ракетные группы в Калининграде. G8 приняла декларацию об Африке, содержащую инициативы США увеличить помощь странам Африки: списать задолженность в объеме \$60 млрд. и увеличить кредиты (ранее Россия возражала против этой инициативы, и нельзя сказать, что необоснованно – в условиях нынешних африканских институтов фактически речь идет о помощи не Африке, а ее руководителям). G8 призвала к снижению выбросов парниковых газов в атмосферу, но конкретных параметров так и не назвала (что опять совпадает с позицией США, которые и выбрасывают значительную часть этих газов). Россия по-прежнему отказалась менять позицию по Косово, сославшись на резолюцию ООН о территориальной целостности Сербии. Тема российской демократии возникла лишь раз – на пресс-конференции один из граждан устроил акцию протеста, разбросав листовки с обвинениями в адрес Путина, на что тот заверил, что «Россия будет развиваться, как и остальные западные страны».

Вместе с тем в экономической сфере по-прежнему не двигаются с места переговоры по вступлению России в ВТО – например, несмотря на визиты на петербургский экономический фо-

рум и главы ВТО П.Лами, и торгпредов США и ЕС, никакого прогресса достигнуто не было.

А. Бастрыкин, бывший начальником главного управления МВД по Центральному федеральному округу и заместителем Генерального прокурора, по представлению В.Путина утвержден на должность руководителя могущественного Следственного комитета. Бастрыкин был соратником Путина, что и явилось, вероятно, главным критерием отбора. Вместе с тем в годы правления В.Путина Бастрыкин неизменно карьерно сопровождал нынешнего генпрокурора Ю.Чайку. Таким образом, Ю.Чайка и союзные ему группы, прежде всего «Газпром», вновь усилили позиции, а ожидаемого реванша команды В.Устинова не состоялось.

В июне по представлению В.Путина фактически на пятый срок был утвержден мэр Москвы Ю.Лужков. Интрига вокруг его судьбы занимала экспертов едва ли не все время правления В.Путина. Лужков не только не был выходцем из петербургского окружения российского руководителя, но и на заре политической карьеры Путина осмеливался ему противостоять, да и потом регулярно критиковал некоторых видных членов российского руководства, прежде всего Г.Грефа и А.Кудрина, и в свою очередь был излюбленным символом «произвола на местах» для кремлевского пропагандистского аппарата. За пятнадцать лет руководства городом семейство Лужкова-Батуриной не просто сколотило миллиардное состояние, но и – уже при В.Путине – легализовало его. В этой связи неоднократно высказывались предположения, что Лужков, которому в сентябре будет уже 71 год, и чьи полномочия избранного мэра истекали в декабре 2007 г., должен будет уступить свою должность и контроль над московским бюджетом. Однако этого не произошло. Причины, на наш взгляд, лежат, прежде всего, в политической плоскости. За время руководства столицей – и одновременно крупнейшим субъектом Федерации – Лужков выстроил эффективную административную и электоральную вертикаль, базирующуюся не только на принуждении, но и на системе массовых дотаций, активных PR-кампаниях и т.п. Потому на цикле 2007-2008 г. Лужков нужен как административная единица и электоральный таран для «Единой России» и преемника(ов), любой иной назначенец не имел бы времени для настройки созданной Лужковым системы. В этой связи можно заметить, что, во-первых, принятое решение означает, система не настолько прочна, а во-вторых, в случае успешного преодоления электорального цикла Лужков

может и не полностью использовать отведенный ему срок полномочий.

В начале июня в Ставрополе произошли очередные массовые беспорядки на межнациональной почве. Принимались беспрецедентные меры безопасности – закрывались центральные парки, время работы развлекательных заведений ограничивалось, а ректораты вузов обязали предоставить в правоохранительные органы списки всех студентов с указанием места их проживания. В отличие от Кондопоги, не подавалась информация и в официальных СМИ. В ходе серии массовых драк между русскими и чеченцами, с многочисленными пострадавшими, сначала был убит чеченский студент, а через неделю убиты двое русских, причем характер преступления давал основания полагать, что речь шла об обещанной мести. В течение месяца ситуация относительно нормализовалась, но следует полагать, что и в дальнейшем такие инциденты² будут регулярными до тех пор, пока на Северном Кавказе будет сохраняться влияние нынешнего главы Чечни Р.Кадырова и культивируемых им порядков.

С. Жаворонков

² Следует отметить, что регулярные столкновения граждан с выходцами из Чечни, как и столкновения силовых подразделений с силовыми подразделениями из Чечни, происходят не только в Ставропольском крае, но и в Ингушетии, Дагестане, Северной Осетии и др.

Бюджетная и налоговая политика

По итогам предварительного исполнения за январь-май 2007 года уровень доходов федерального бюджета РФ составил 21,8% ВВП, уровень расходов федерального бюджета – 15,1% ВВП, а профицит бюджета – 6,7% ВВП. По итогам января-апреля 2007 года доходы консолидированного бюджета РФ составили 33,1% ВВП, расходы консолидированного бюджета – 23,8% ВВП, а профицит бюджета – 9,3% ВВП. На 1 июня 2007 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 3026,7 млрд. руб. против 2920,5 млрд. руб. на 1 мая 2007 года, что по отношению к ВВП в годовом исчислении составляет 10,9% ВВП и 10,6% ВВП соответственно.

Состояние государственного бюджета

В табл. 1 представлена динамика основных параметров федерального бюджета РФ в 2005-

2007 гг. По предварительной оценке Министерства финансов РФ по кассовому исполнению в январе-мае 2007 г. федеральный бюджет был исполнен по доходам в сумме 2 512,5 млрд. руб. (21,8% ВВП), по расходам 1 741,9 млрд. руб. (15,1% ВВП), профицит федерального бюджета составил 770,7 млрд. руб. (6,7% ВВП). По абсолютной величине доходы и расходы федерального бюджета за рассматриваемый период оказались несколько выше соответствующих показателей прошлого года (доходы – 2 393,7 млрд. руб., а расходы – 1 504,5 млрд. руб.). В долях к ВВП данные показатели напротив снизились (соответственно 25,0% и 15,7% ВВП в 2006 году). Следует отметить, что профицит федерального бюджета снизился как в абсолютных величинах, так и в долях ВВП по сравнению с соответствующими показателями прошлого года (889,3 млрд. руб. или 9,3% ВВП).

Таблица 1.

Основные параметры федерального бюджета РФ в 2005-2007 гг. (в % ВВП)

	2005	май 2006	2006	май 2007
Доходы	23,7%	25,0%	23,5%	21,8%
Расходы	16,2%	15,7%	16,2%	15,1%
Дефицит (-)/ Профицит (+)	7,5%	9,3%	7,4%	6,7%

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ИЭПП.

Структура поступлений в федеральный бюджет за рассматриваемый период в разрезе федеральных органов – администраторов доходов бюджета представлена в табл. 2.

Таблица 2.

Объемы поступлений доходов федерального бюджета РФ в 2005-2007 гг. (в % ВВП, по кассовому исполнению)

	2005	май 2006	2006	май 2007
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	12,33%	12,70%	11,27%	10,80%
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	9,73%	11,19%	10,76%	9,97%
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом	0,27%	0,20%	0,26%	0,13%
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	1,35%	0,95%	1,25%	0,89%
Итого доходов	23,67%	25,04%	23,54%	21,78%

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ИЭПП.

Как можно видеть из данных, представленных в этой таблице, за январь-май 2007 г. объем налоговых и иных поступлений в долях ВВП по всем ведомствам снизился по отношению к показателям за аналогичный период прошлого года. Поступления налогов и платежей, админист-

рируемых Федеральной налоговой службой, составили 10,8% ВВП, что на 1,9 п.п. ниже аналогичных показателей января-мая 2006 года. Доля поступлений, администрируемых Федеральной таможенной службой, составила – 9,97% ВВП (11,19% ВВП в 2006 г., т.е. снижение составило

примерно 1,2 п.п.). Объем поступлений, администрируемых Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом, снизился на 0,07 п.п. и составил 0,13% ВВП. Наконец, объем доходов государственного бюджета, администрируемых другими федеральными органами, по итогам января-мая 2007 г. также продемонстрировал некоторое снижение по сравнению с показателями прошлого года и составил 0,89% ВВП (0,95% ВВП в 2006 г.).

Для более детального анализа представленных выше тенденций воспользуемся данными, публикуемыми Казначейством РФ. Несмотря на то, что эти данные доступны только за январь-апрель 2007 г. (т.е. с отставанием в один месяц от предварительных данных, публикуемых Минфином РФ), закономерности изменений за первые четыре месяца во многом определяют и тенденции, наблюдаемые за первые пять месяцев 2007 г. (см. табл. 3). Наибольшее падение в долях ВВП за январь-апрель 2007 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого

года было зафиксировано по следующим доходным источникам: вывозные таможенные пошлины (-2,2 п.п.), НДС (-1,3 п.п.), налог на добавленную стоимость товаров, реализуемых на территории РФ (-1,4 п.п.). Следует отметить, что в сумме эти налоги составили более 58% от суммарных доходов федерального бюджета за январь-апрель 2007 г. Наибольший рост в долях ВВП наблюдался по следующим статьям: налог на добавленную стоимость товаров, ввозимых на территорию РФ (+0,5 п.п.) и ввозные таможенные пошлины (+0,19 п.п.). Доля поступлений по этим статьям составила более 12% доходов федерального бюджета по результатам его исполнения за первые четыре месяца 2007 г. По остальным доходным статьям изменения были незначительны (в пределах 0,1 п.п.). Вышеописанные изменения в поступлениях по различным видам налогов и сборов привели к падению доли доходов федерального бюджета в ВВП как за первые четыре, так и за первые пять месяцев 2007 г.

Таблица 3.

Доходы федерального бюджета (основные статьи) за 2005-2007 гг. (в % ВВП)

	2005	Апрель 2006	2006	Апрель 2007
ДОХОДЫ БЮДЖЕТА - ВСЕГО	23,72%	25,44%	23,58%	21,16%
1. Налог на прибыль организаций	1,75%	1,64%	1,92%	1,65%
2. Единый социальный налог	1,24%	1,19%	1,19%	1,28%
3. Налоги на товары и услуги, реализуемые на территории РФ	5,16%	5,11%	3,82%	3,66%
3.1. Налог на добавленную стоимость	4,75%	4,72%	3,47%	3,32%
3.2. Акцизы по подакцизным товарам	0,41%	0,40%	0,35%	0,34%
4. Налоги на товары, ввозимые на территорию РФ	2,15%	2,20%	2,27%	2,71%
4.1. Налог на добавленную стоимость	2,07%	2,13%	2,20%	2,63%
4.2. Акцизы по подакцизным товарам	0,08%	0,07%	0,06%	0,08%
5. Налог на добычу полезных ископаемых	3,95%	4,65%	4,11%	3,38%
6. Ввозные таможенные пошлины	1,25%	1,28%	1,28%	1,47%
7. Вывозные таможенные пошлины	6,25%	7,79%	7,12%	5,62%

Источник: Казначейство РФ, расчеты ИЭПП.

Предварительные данные Министерства финансов РФ о финансировании расходов федерального бюджета в январе-мае 2007 года представлены в табл. 4.

Таблица 4.

Объемы финансирования расходов федерального бюджета РФ в 2005-2007 гг. (в % от ВВП)

	2005	май 2006	2006	май 2007
Общегосударственные вопросы	2,58%	2,68%	2,19%	2,57%
из них: обслуживание государственного долга	1,06%	0,93%	0,65%	0,61%
Национальная оборона	2,71%	3,61%	2,57%	3,47%
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	2,05%	2,65%	2,08%	2,72%
Национальная экономика	1,17%	1,32%	1,31%	1,55%

Жилищно-коммунальное хозяйство	0,04%	0,18%	0,20%	0,29%
Охрана окружающей среды	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%
Образование	0,73%	1,08%	0,78%	1,06%
Культура, кинематография и средства массовой информации	0,22%	0,24%	0,21%	0,25%
Здравоохранение и спорт	0,42%	0,71%	0,56%	0,73%
Социальная политика	0,88%	1,08%	0,81%	0,96%
Межбюджетные трансферты	5,77%	7,60%	5,68%	7,26%
ВСЕГО РАСХОДОВ	16,58%	21,17%	16,40%	20,89%

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ИЭПП.

Из данных *табл. 4* видно, что наблюдаются достаточно высокие колебания суммарной величины профинансированных расходов в зависимости от рассматриваемого периода. Так, если по итогам 2006 г. расходы составили около 16,4% ВВП, то по итогам января-мая 2007 г. они увеличились до 20,9% ВВП. Вместе с тем по отношению к аналогичному показателю прошлого года наблюдается сокращение профинансированных расходов (21,2% ВВП на конец мая 2006 года).

Сравнивая показатели расходов по отдельным статьям за январь-май 2007 г. с аналогичным периодом прошлого года, можно отметить, что изменения носили разнонаправленный характер. Наибольшее падение (в долях ВВП) наблюдалось по следующим статьям: межбюджетные трансферты (-0,34 п.п.), общегосударственные вопросы (-0,11 п.п.), национальная оборона (-0,14 п.п.) и социальная политика (-0,12 п.п.). Следует отметить, что расходы по данным статьям составили более 68% суммарных расходов федерального бюджета за первые пять месяцев 2007 г. Наибольший рост (в долях ВВП) был зафиксирован в расходах на национальную экономику (+0,23 п.п.), ЖКХ (+0,11 п.п.) и национальную безопасность и правоохранительную деятельность (+0,07 п.п.). При этом доля расхо-

дов по этим статьям достигла почти 22% суммарных расходов. По остальным статьям изменения были незначительными (в пределах 0,05 п.п.). Вышеописанная динамика по отдельным разделам расходной части федерального бюджета привела к падению доли общей суммы расходов в ВВП за январь-май 2007 г. по сравнению с аналогичным периодом 2006 г.

Можно выделить несколько причин, в силу которых доходы федерального бюджета не росли такими же темпами, что и экономика России за первые пять месяцев 2007 г.:

1) доходы федерального бюджета сильно зависят от поступлений сырьевого сектора экономики (около половины доходов федерального бюджета в 2006 году приходилось на вывозные пошлины и налог на добычу полезных ископаемых). В I квартале 2007 года объем промышленного производства превысил уровень аналогичного периода 2006 г. на 7,4%, а объем добычи полезных ископаемых за этот же период увеличился на 2,4%. В результате более медленный рост сырьевого сектора обусловил падение доли вывозных пошлин и НДС в ВВП;

2) отдельно необходимо отметить снижение цен на нефть в первые месяцы 2007 года по сравнению с аналогичным периодом 2006 года (см. *табл. 5*);

Таблица 5.

Цены на нефть в I квартале 2006-2007 гг.

Средний уровень цен нефти сорта «Юралс» долл. США/баррель ³	2006	2007
январь	59,18	49,79
февраль	56,37	53,73
март	57,53	58,69

3) Важной причиной снижения доли доходов федерального бюджета в ВВП стало сокращение поступлений по НДС в части НДС на товары

(работы, услуги), реализуемые на территории РФ. Одним из объяснений такого снижения может быть переход с 1 января 2007 года на уве-

³ Данные цены используются для налогообложения.

домительный порядок возмещения НДС экспортерам. В результате процедура возмещения НДС значительно ускорилась. Если бы действовала прежняя процедура возмещения НДС, то в I квартале 2007 года возмещение получили бы налогоплательщики, осуществившие экспорт в 2006 году, а значительная доля налогоплательщиков, осуществивших экспорт в I квартале 2007 (или даже в 2006 году) получили бы возмещение позднее. При переходе на уведомительный порядок возмещения НДС значительная доля налогоплательщиков из обеих категорий получила возмещение в I квартале 2007 года, из-за чего поступления по данному налогу значительно снизились.

По итогам января-апреля 2007 года доходы и расходы консолидированного бюджета РФ составили соответственно 33,1% и 23,8% ВВП. Из

данных *табл. 6* можно увидеть, что эти показатели значительно уступают соответствующим показателям за 2006 г. (соответственно 36,5% и 25,0% ВВП). Профицит консолидированного бюджета в январе-апреле 2007 г. составил 9,3% ВВП, что также уступает показателю 2006 г. (11,5% ВВП). По данным Казначейства РФ об исполнении бюджета расширенного правительства за январь-апрель 2007 года объем доходов бюджета составил 37,5% ВВП, расходов – 27,4% ВВП, тогда как профицит – 10,1% ВВП.

На 1 июня 2007 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 3 026,7 млрд. руб. против 2 920,5 млрд. руб. на 1 мая 2007 года, что по отношению к ВВП в годовом исчислении составляет 10,9% ВВП и 10,6% ВВП соответственно.

Таблица 6.

Исполнение консолидированного бюджета РФ 2006-2007 гг. (в % ВВП)

2006												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Доходы	36,2	34,4	37,9	36,5	37,2	36,8	36,6	35,4	35,4	35,1	34,8	35,5
Расходы	17,6	21,0	24,2	25,0	24,7	25,5	25,3	25,1	24,8	24,7	25,1	27,8
Дефицит (-) / Профицит (+)	18,7	13,4	13,6	11,5	12,5	11,3	11,3	11,4	10,6	10,4	10,7	7,7
2007												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Доходы	30,9	29,6	32,7	33,1								
Расходы	14,2	19,0	22,4	23,8								
Дефицит (-) / Профицит (+)	16,7	10,6	10,3	9,3								

Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ИЭПП.

Основные события в бюджетной сфере

Одним из самых заметных событий июня стал международный экономический форум, прошедший в Санкт-Петербурге. Относительно бюджетной сферы самые значимые заявления на экономическом форуме сделал министр финансов РФ Алексей Кудрин на встрече с представителями иностранного бизнеса. Он отметил, что федеральный бюджет РФ в 2008 году будет сбалансирован при цене нефти в 45 долларов США за баррель. При такой цене на нефть предельный дефицит бюджета РФ не превысит 1% ВВП (уровень, установленный новой редакцией БК РФ). Превышение этого уровня дефицита возможно только в том случае, если цена на нефть резко упадет ниже запланированного значения, и тогда возникнет необходимость использования резервного фонда. Министр напомнил, что с

2008 года все доходы российского бюджета разделяются на нефтегазовые и ненефтегазовые, а Стабилизационный фонд будет преобразован в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. Часть нефтегазовых доходов будет направляться на финансирование текущих расходов, но объем этих средств в период с 2008 по 2010 годы будет постепенно снижаться и составит с 2011 года 3,7% ВВП. Алексей Кудрин подчеркнул, что эти меры направлены на снижение рисков для экономики. По словам главы Минфина, в следующем году размер государственного долга будет минимальным (за последние 16 лет) и составит 8,4% ВВП. Он отметил, что сокращается также суммарная доля внешнего долга государства и частного сектора по отношению к ВВП. В 2000 году этот показатель составлял 50% ВВП, а в 2006 году - 30% ВВП. Таким образом, по словам Кудрина, ситуация в этой сфере становится более надежной и стабильной.

Необходимо также отметить и внесение в Государственную Думу законопроекта о дифференциации налога на добычу полезных ископаемых (в части добычи угля). Замминистра финансов С. Шаталов заметил, что правительство РФ дало условно положительное заключение на законопроект депутатов, предложивших ввести дифференциацию НДС при добыче угля в зависимости от условий месторождения и качества добываемого угля. Правительство поддержало этот законопроект при условии, что до первого чтения он будет существенно доработан, т.к. к внесенному законопроекту было большое количество критических замечаний. Целью законопроекта (по словам авторов) является создание экономических условий для реализации программы технического перевооружения угледобывающих организаций. Эта программа направлена на обеспечение современного уровня безопасности и производительности шахтерского труда, а также на повышение конкурентоспо-

собности угольного топлива на внутреннем рынке. В сфере администрирования данного налога предусмотрен переход от адвалорной к специфической форме ставки НДС на уголь. НДС на угли коксующиеся предлагается установить в размере 40 рублей за 1 тонну, на прочие угли – 9 рублей за 1 тонну. Кроме того, вводятся поправочные коэффициенты к специфической ставке НДС (коэффициенты, характеризующие географическое положение участка недр, метанообильность и склонность к самовозгоранию пластов). Как отмечается в пояснительной записке к законопроекту, для отдельных угледобывающих регионов целесообразно принять дополнительную дифференциацию НДС внутри этих регионов с соответствующим финансово-экономическим обоснованием с целью учета существенной разницы в горно-геологических и технических условиях добычи, включая условия безопасности труда.

О.Кириллов, А.Мамедов

Денежно-кредитная политика

В мае текущего года инфляция в РФ (+ 0,6%) не изменилась по сравнению с апрелем и ускорилась по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (+ 0,5%). В стране продолжился быстрый рост золотовалютных резервов, которые достигли объема 405 млрд. долларов, а также денежной базы (+ 16,4%). В июне ЦБ РФ снизил ставку рефинансирования с 10,5% до 10%, а также опубликовал «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2008 год».

Значение индекса потребительских цен в мае составило 0,6% (0,5% в мае 2006 года (см. *Рис. 1*)). Как и в апреле, наибольший вклад в рост потребительских цен в апреле внесло удорожание продовольственных товаров. Цены на них увеличились в среднем по стране на 1% (+ 0,5% в мае 2006 года). Отметим, что темп прироста цен на продовольствие по сравнению с прошлым годом резко вырос, что стало основной причиной превышения ИПЦ в апреле и мае текущего года ИПЦ за аналогичный период 2006 года. Быстрее всего росли цены на плодоовощную продукцию (+ 7,8%), крупу и бобовые (+ 0,8%), алкогольные напитки (+ 0,5%) и хлеб и хлебобулочные изделия (+ 0,4%). В мае текущего года продолжилось снижение цен на сахар-песок (- 0,1%).

Удорожание платных услуг населению составило в мае 0,5% (+ 0,6% в мае 2006 года). Больше всего в связи с наступлением сезона отпус-

ков выросли цены на санаторно-оздоровительные услуги (+ 2,3%). Кроме того, значительно подорожали услуги пассажирского транспорта (+ 1,4%), зарубежного туризма (+1,1%) и бытовые услуги (+ 1%). Снижения цен ни по одной группе услуг в мае не наблюдалось.

В мае росли цены и на непродовольственные товары, которые подорожали в среднем на 0,4% (+ 0,4% в мае 2006 года). Увеличение цен на непродовольственные товары стало результатом удорожания, прежде всего, строительных материалов (+ 1,4%) и автомобильного бензина (+ 0,9%). Отметим, что в мае было зафиксировано снижение цен на телерадиотовары в размере 0,5%.

Увеличение базового индекса потребительских цен (базовый индекс потребительских цен – показатель, отражающий уровень инфляции на потребительском рынке с исключением сезонного (цены на плодоовощную продукцию) и административного (тарифы на регулируемые виды услуг и др.) факторов, рассчитывается Статслужбой РФ) в мае 2007 года составило 0,3% (за аналогичный период прошлого года – 0,4%). Отметим, что согласно публикуемому ИЭПП бюллетеню модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ ИПЦ в июне 2007 года составил 0,5%. Таким образом, основным фактором более быстрого по сравнению с прошлым годом роста цен на потребительские товары в РФ в послед-

ние месяцы остается значительно удорожание продовольственных товаров. Скорее всего, по мере появления нового урожая цены на них стабилизируются, что может ослабить инфляционное давление. Заметим, что базовый ИПЦ, очищенный от сезонного фактора, в июне оказался меньше, чем в аналогичном периоде предыдущего года.

За май 2007 года денежная база (в широком определении (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 сче-

тах кредитных организаций и депозитов банков, размещенных в Банке России)) выросла на 752,4 млрд. рублей до 5346,6 млрд. рублей (+ 16,4%). Объем денежной базы в широком определении на 1 мая 2007 года равнялся 4594,2 млрд. руб. Рассмотрим динамику денежной базы в широком определении покомпонентно.

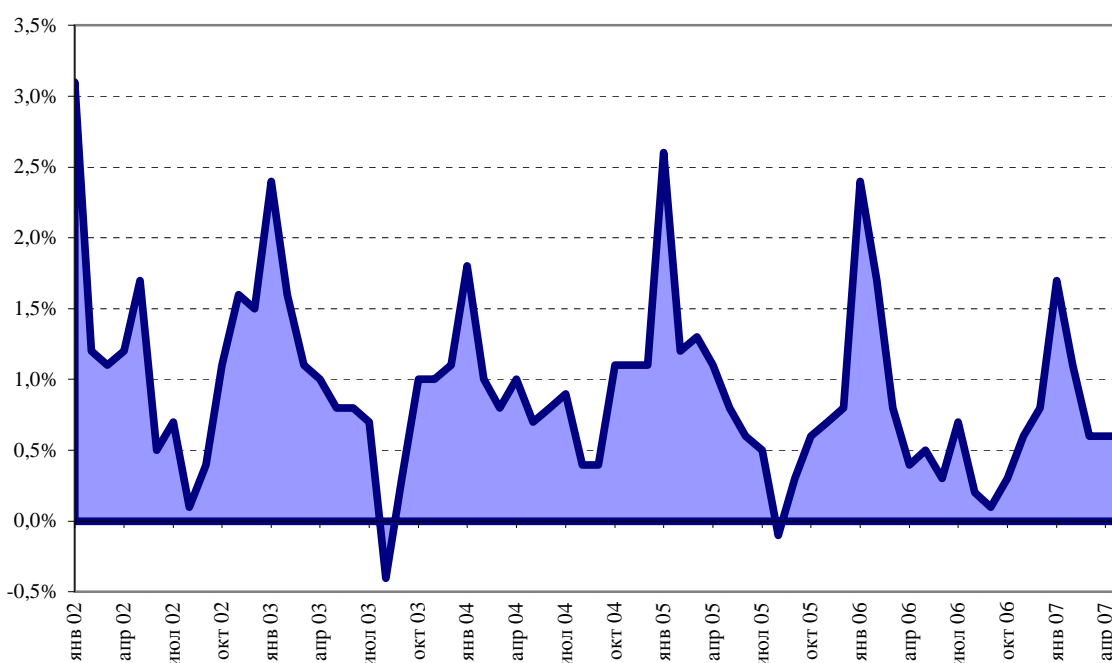


Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2007 годах (% в месяц).

Источник: Росстат.

За май 2007 года денежная база (в широком определении⁵) выросла на 752,4 млрд. рублей до 5346,6 млрд. рублей (+ 16,4%). Объем денежной базы в широком определении на 1 мая 2007 года равнялся 4594,2 млрд. руб. Рассмотрим динами-

ку денежной базы в широком определении покомпонентно.

Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 июня 2007 года составляли 3,11 трлн. рублей (+ 1,1% по сравнению с 1 мая), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – 451,7 млрд. рублей (+ 9,8%), обязательные резервы – 229,9 млрд. рублей (+ 4,9%), депозиты банков в Банке России – 1229,6 млрд. рублей (выросли в 1,1 раза), а стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 325,1 млрд. руб. (+ 5,6%).

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.

Рост в мае текущего года объема наличных денег в обращении (+ 1,1%) при одновременном увеличении обязательных резервов (+ 4,9%) привел к увеличению денежной базы в узком определении (наличность + обязательные резервы) (Напомним, что денежная база в широком определении не является денежным агрегатом, а характеризует обязательства Банка России в национальной валюте. Денежная база в узком определении является денежным агрегатом (одной из характеристик объема предложения денег), полностью контролирующимся ЦБ РФ.) на 2,5%

(см. Рис. 2). При этом золотовалютные резервы ЦБ РФ в мае выросли на 9,2% и составляли на 1 июня 403,2 млрд. долларов. За первые три недели июня они увеличились еще на 0,4% до уровня 405 млрд. долларов. Значительная часть поступающей в страну ликвидности аккумулировалась в стабилизационном фонде РФ, объем которого на 1 июня 2007 года равнялся 3026,7 млрд. руб. или 10,5% ВВП (+ 106,2 млрд. рублей по сравнению с 1 мая 2006 года). За аналогичный период предыдущего года объем стабилизационного фонда вырос на 128,7 млрд. руб.

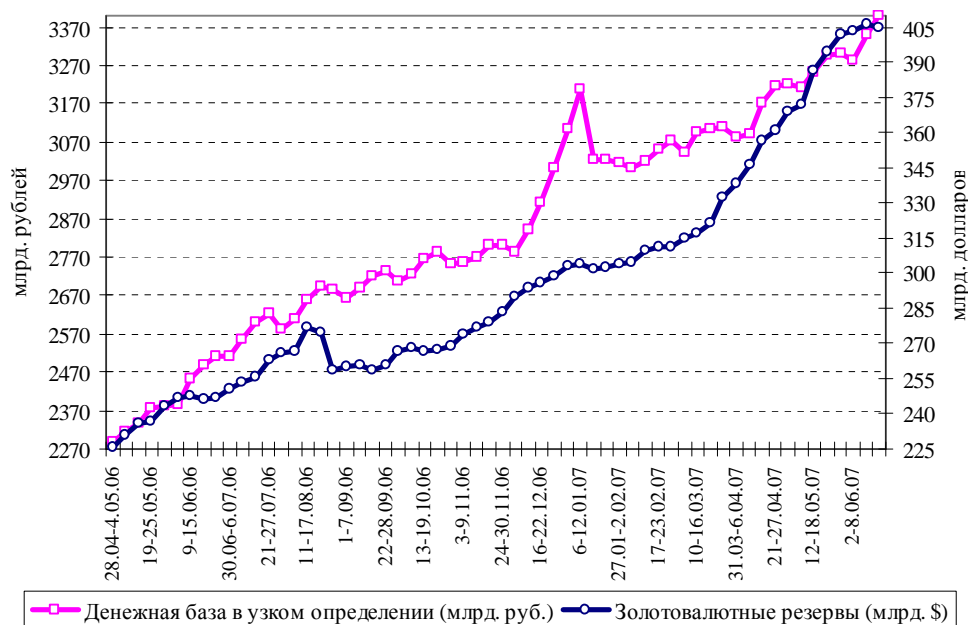


Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2006 – 2007 годах.

Источник: ЦБ РФ.

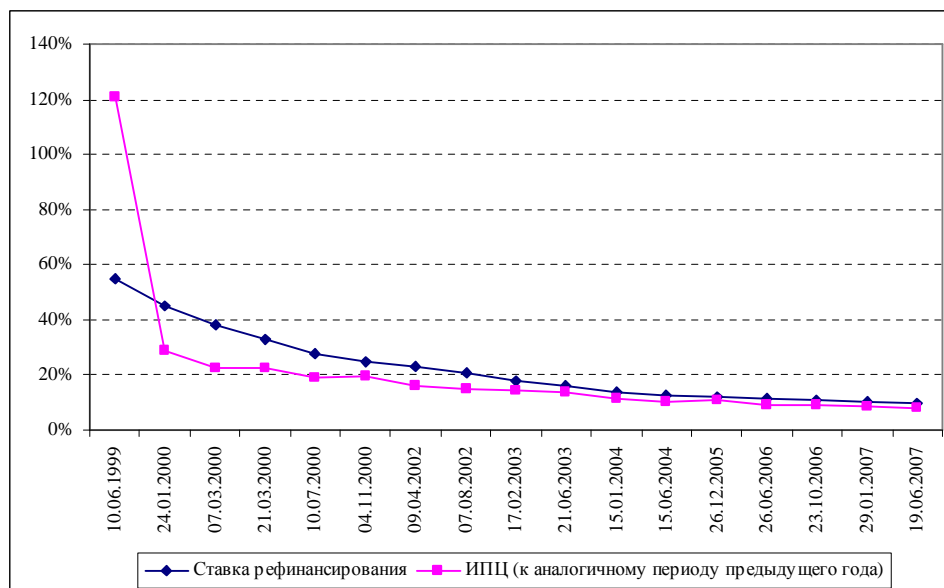


Рис. 3. Ставка рефинансирования ЦБ РФ и ИПЦ в 1999 – 2007 гг.

Источник: ЦБ РФ, Росстат.

По информации Федерального Казначейства, платежи по государственному внешнему долгу в марте текущего года составили 267,4 млн. долларов. На погашение долга было направлено 93,5 млн. долларов, а на его обслуживание – 173,9 млн. долларов. При этом на выплату задолженности по долгу России было направлено 44,9 млн. долларов, по займам МБРР и ЕБРР – 36 млн. долларов, по облигационным займам – 112,3 млн. долларов, а по межправительственным соглашениям – 74,3 млн. долларов.

С 19 июня ставка рефинансирования ЦБ РФ была снижена до 10%. До понижения ставка рефинансирования составляла 10,5% (см. Рис. 3). Отметим, что на этом уровне она была установлена в январе 2007 года, после того как Банк России снизил ее с 11%. Одновременно с 10,5% до 10% была снижена ставка по расчетному кредиту «овернайт». Таким образом, это уже второе снижение ставки рефинансирования в текущем году. Напомним, что в 2006 году Банк России дважды понижал ставку рефинансирования: сначала 26 июня она была снижена с 12% до 11,5%, а затем 23 октября была установлена на уровне 11%.

Снижение ставки рефинансирования, по всей видимости, было направлено на повышение роли процентных ставок в денежно-кредитной политике. Дело в том, что действующая ставка рефинансирования гораздо выше той ставки, по которой кредитные организации могут занять деньги на рынке МБК, в результате чего изменение ставки рефинансирования практически не

оказывает влияния на денежно-кредитную политику. Заметим, что снижение ставки рефинансирования осуществляется одновременно с повышением ставок по депозитам кредитных организаций в ЦБ РФ, что приводит к повышению их привлекательности для банков, то есть способствует стерилизации ликвидности в Банке России. В то же время ЦБ РФ достаточно осторожно подходит к повышению процентных ставок, так как данная мера может привести к дополнительному притоку спекулятивного капитала и усилить инфляционное давление.

В июне Банк России опубликовал проект «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2008 год». В документе Банк России второй год подряд явно обозначил свою главную задачу на 2007 год, которой должна стать борьба с инфляцией (6 – 7% по итогам 2008 года, 5,5 – 6,5% по итогам 2009 года и 5 – 6% в 2010 году). Что касается целевого ориентира по индексу реального курса рубля, то в документе сказано о том, что диапазон его изменения составляет от 0% до 10%. На наш взгляд, такая формулировка целей Банка России позволяет ему более эффективно проводить денежно-кредитную политику, не пытаясь одновременно достичь двух во многом противоречащих друг другу целей. Прирост денежной базы в узком определении в 2007 г. в соответствии с прогнозом ЦБ, составит 18,7 – 22,9%. Золотовалютные резервы на конец 2007 г. могут составить от 456 до 486 млрд. долларов США.

П. Трунин

Финансовые рынки⁷

В июне ситуация на российском финансовом рынке складывалась в целом стабильно. Российский рынок акций демонстрировал рост на фоне повышения мировых цен на нефть и роста мировых фондовых индексов. Несколько менее благоприятная ситуация наблюдалась на долговом рынке, где конъюнктура в значительной степени определялась динамикой американских казначейских облигаций, которые снижались в цене на фоне роста ожиданий дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Лишь к концу месяца американскому рынку удалось стабилизироваться. Ограничивающим фактором более сильному падению для российских долговых инструментов выступала высокая ликвидность в банковском секторе.

Рынок государственных ценных бумаг

По итогам июня на рынке российского валютного долга наблюдалось заметное повышение уровня доходности, что во многом было обусловлено динамикой американского долгового рынка.

В начале месяца доходность казначейских облигаций США заметно возросла на фоне достижения американским фондовым рынком максимальных значений, что определило переток средств из менее рискованных активов в более рискованные. Такую динамику поддержала и опубликованная макроэкономическая статистика, свидетельствующая о стабильности экономики при наличии довольно заметных инфляционных рисков. Российский рынок отреагировал

⁷ При подготовке обзора были использованы аналитические материалы и обзоры банка «Зенит», ИК «АТОН», ММВБ, ЦБ России, официальные интернет-сайты российских компаний-эмитентов.

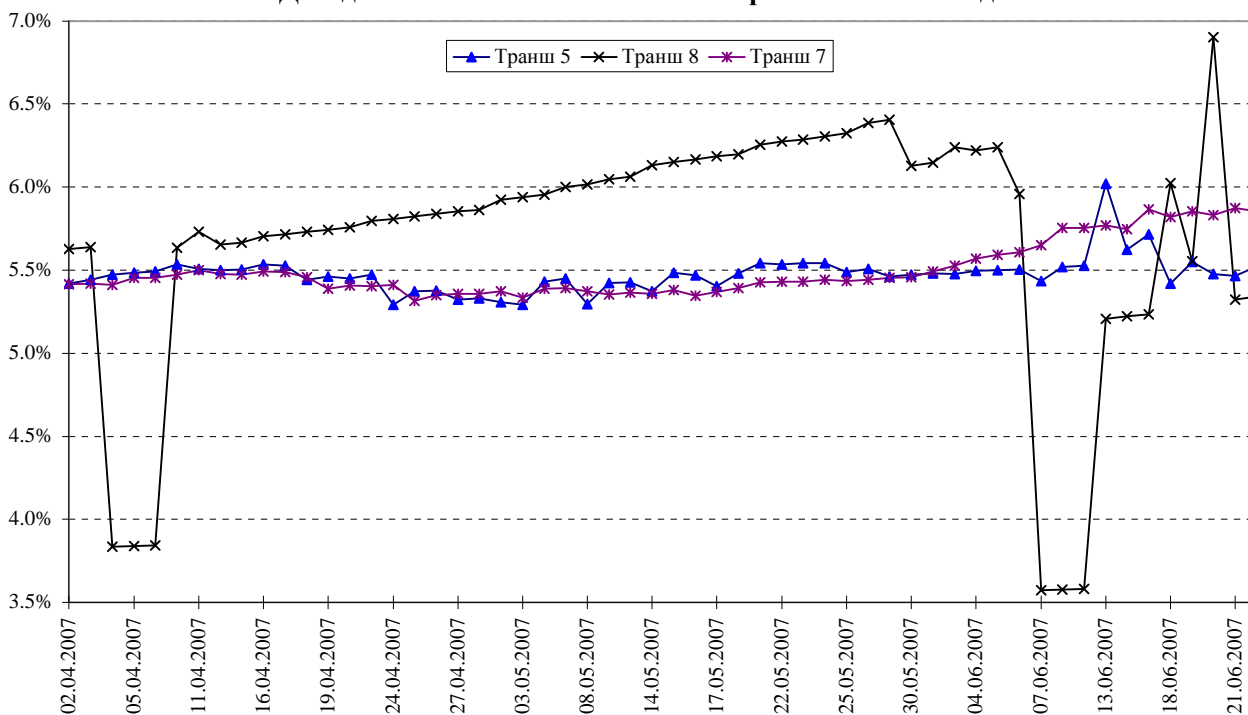
на это снижением котировок, однако снижение было более плавным. Начало второй недели месяца ознаменовалось плавным снижением доходности российских еврооблигаций, однако к концу недели падение ускорилось. В отсутствие значимых данных из США инвесторы, по видимому, отреагировали на повышение ставок в еврозоне.

В начале второй половины месяца доходность казначейских облигаций США росли на фоне повышения вероятности роста базовой процентной ставки. Однако, затем, опубликованная статистика по инфляции способствовала восстановлению котировок. Вследствие праздничных выходных, российские еврооблигации начали торговаться только во второй половине недели, *РИСУНОК 1.*

поэтому масштабного падения, как на американском рынке, не наблюдалось. В конце месяца на американском рынке доходность облигаций стабилизировалась, что было связано как с отсутствием публикаций значимой макростатистики, так и с ожиданием инвесторами результатов заседания ФРС США, назначенного на 28 июня. На этом фоне колебания цен на российском рынке были еще менее значительными.

По данным на 22 июня доходность к погашению российских еврооблигаций RUS 30 составила 6,15% годовых, RUS-18 – 6,20% годовых. На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 8 транш ОВВЗ – 5,34%, 7 транш ОВВЗ – 5,85%, 5 транш ОВВЗ – 5,52%.

Доходность к погашению ОВВЗ в апреле-июне 2007 года



В первой половине месяца на рынке рублевого государственного долга преобладали негативные тенденции. После значительного роста в конце мая цены плавно снижались в рамках технической коррекции. Рублевая ликвидность ограничивала темпы снижения. Однако к середине месяца скорость падения котировок увеличилась отчасти вследствие роста доходности на внешнем долговом рынке, отчасти вследствие сообщений Минфина РФ о намерении разместить в ближайшее время значительный объем облигаций. Во второй половине месяца на рынке преобладали разнонаправленные тенденции. Если в начале третьей недели июня рынок продолжил

снижение вслед за американскими облигациями и российскими евробондами, то к концу месяца ситуация стабилизировалась и котировкам удалось частично восстановиться.

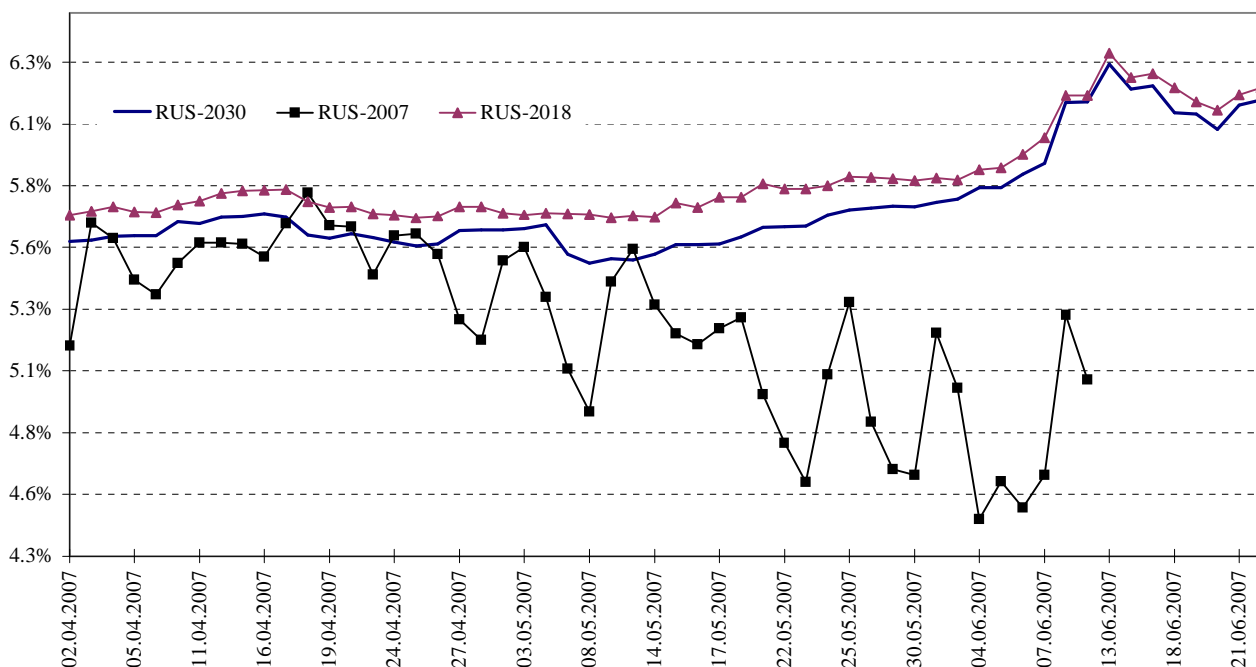
За период с 1 по 22 июня суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 305,9 млрд. руб. при среднедневном обороте на уровне 20,4 млрд. руб. (около 58,1 млрд. руб. при среднедневном обороте на уровне 3,4 млрд. руб. в мае). В течение месяца состоялось несколько аукционов по доразмещению ОФЗ. Так, 13 июня прошло сразу три аукциона по размещению ОФЗ серии 25061, 46018 и 46020 объемом 8, 22 и 12 млрд. рублей соот-

ветственно. Фактический объем размещения по данным выпускам составил соответственно 7,8, 9,6 и 11,9 млрд. руб. при средневзвешенной доходности на уровне 6,11%, 6,55% и 6,88% годовых соответственно. 20 июня прошло доразмещение ОФЗ-АД серии 46018 объемом 12,34 млрд. рублей. Фактический объем размещения

составил 11,3 млрд. руб. при средневзвешенной доходности на уровне 6,51% годовых.

По состоянию на 27 июня объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 995,61 млрд. руб. по номиналу и 1007,9 млрд. руб. – по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 2086,89 дней.

Доходность к погашению российских евробондов со сроками погашения в 2007, 2018 и 2030 гг. в апреле - июне 2007 г.



Рынок корпоративных ценных бумаг

Конъюнктура рынка акций

В июне на российском рынке акций наблюдалось заметное улучшение рыночной конъюнктуры. Начало месяца российский рынок акций начал плавным повышением. Нефтяные котировки находились на достаточно привлекательных уровнях, что способствовало росту спроса на бумаги нефтегазового сектора. Кроме того, именно нефтяные бумаги на протяжении предыдущих месяцев заметно отставали от остального рынка, поэтому повышение интереса инвесторов к данному сектору является закономерным. Кроме того, благоприятной оставалась и внешнеэкономическая конъюнктура: основные фондовые площадки развитых и развивающихся стран демонстрировали рост.

Начало второй половины месяца ознаменовалось повышением основных фондовых индикаторов. В числе факторов роста необходимо от-

метить публикацию в США «Бежевой книги», в которой позитивно оценивались перспективы роста американской экономики, что стимулировало повышение американского и европейских фондовых рынков. Цены на нефть также заметно выросли вследствие начала забастовки профсоюзов в Нигерии, а также недостаточности запасов бензина в США.

В конце июня индексы двигались разнонаправленно. Снижение цен на нефть в конце месяца способствовало понижению котировок акций нефтегазового сектора, тогда как ожидания положительных корпоративных новостей о результатах деятельности в начале 2007 года оказывало поддержку котировкам. Из числа бумаг, оказавших положительное влияние на котировки, необходимо отметить «Норникель», стоимость акций которого росла вслед за повышением цен на основные металлы на мировом рынке. В целом же, отсутствие ярко выраженного тренда могло быть обусловлено ожиданием инвесторами заседания ФРС США, назначенного на 28 июня.

РИСУНОК 3.

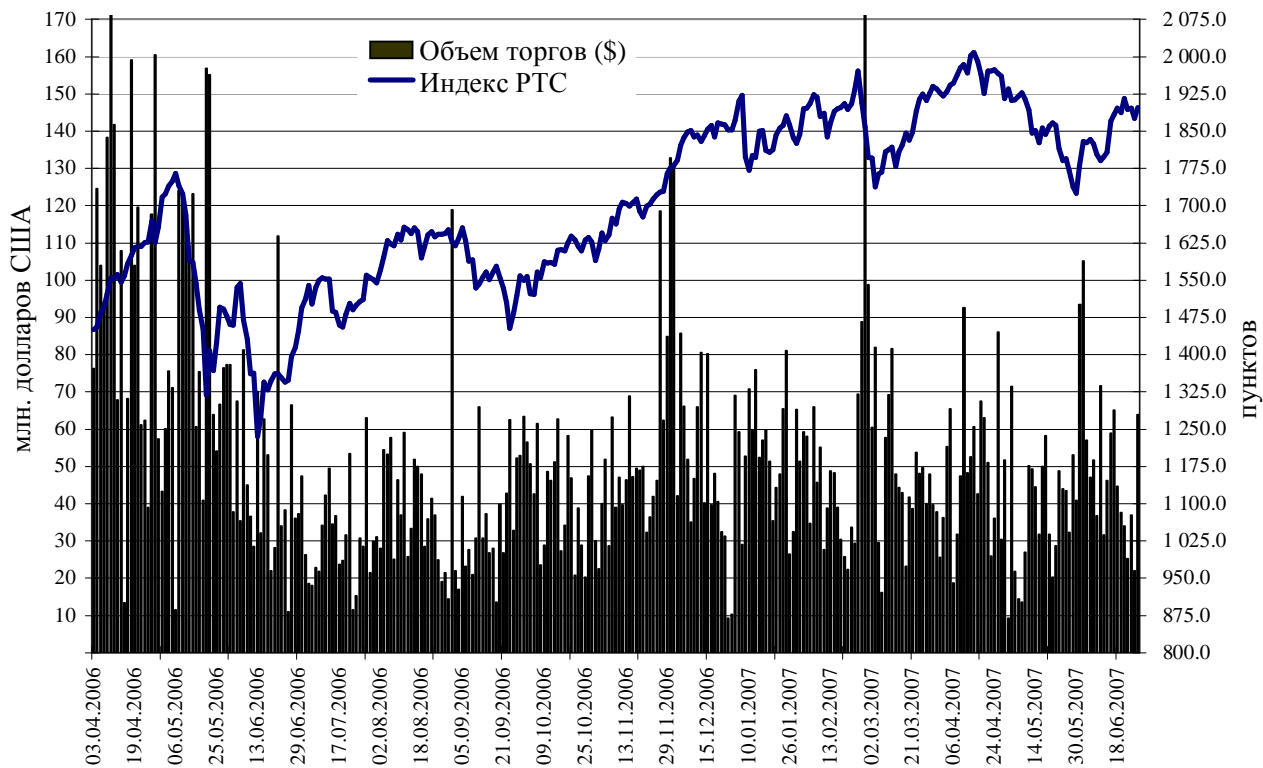
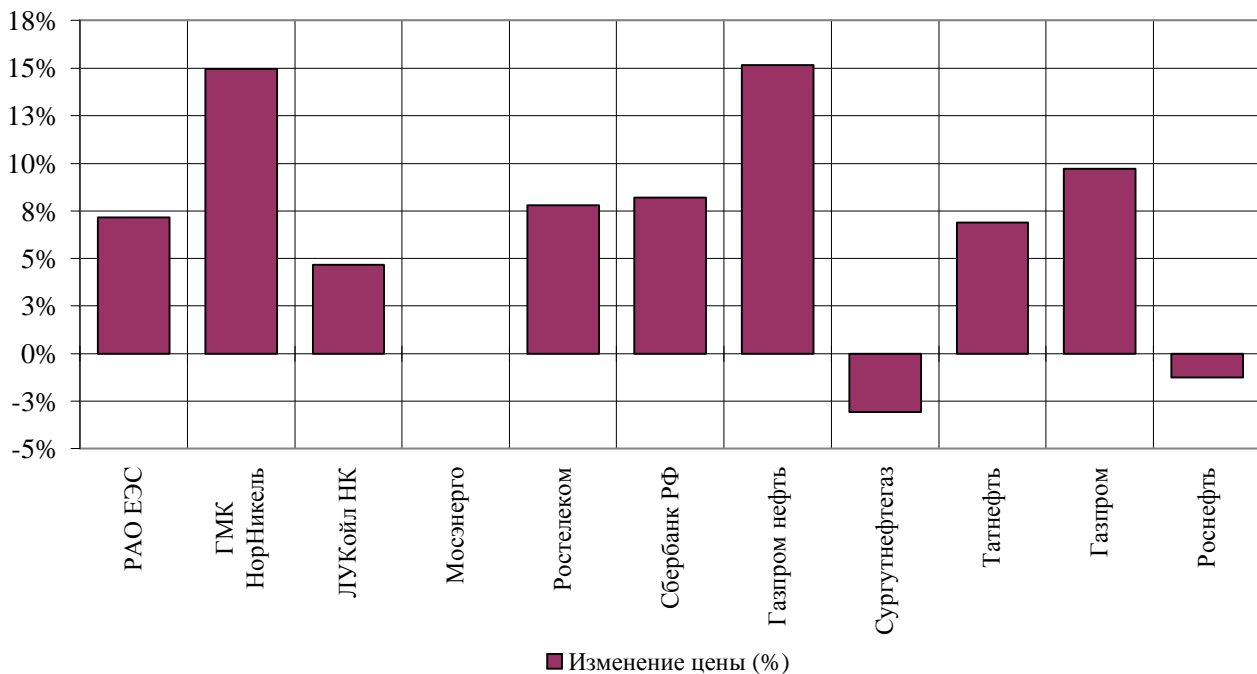


РИСУНОК 4.

Динамика котировок российских голубых фишек с 25 мая по 26 июня 2007 г.



В целом за период с 1 по 26 июня индекс РТС вырос на 3,71%, что в абсолютном выражении составляет около 67,8 пунктов. За тот же период

оборот торгов по акциям, входящим в индекс РТС, составил около \$835,2 млн. при среднесуточном обороте на уровне \$49,13 млн. (около

\$649,2 млн. при среднедневном обороте на уровне \$38,2 млн. в мае). Таким образом, активность инвесторов на фондовом рынке в июне заметно возросла по сравнению с предыдущим месяцем. Показатели максимального и минимального оборота в торговой системе в июне составили соответственно \$105,1 млн. (1 июня) и \$21,9 млн. (25 июня).

По результатам месяца (с 25 мая по 26 июня) практически все «голубые фишки» продемонстрировали рост курсовой стоимости. Так, максимальные роста наблюдались по акциям «Газпром нефти» и «Норильского никеля», составившие 15,14% и 14,97% соответственно. Несколько меньшими темпами роста характеризовались акции «Газпрома» (9,73%), «Сбербанка России» (8,19%), «Ростелекома» (7,8%) и ПАО «ЕЭС России» (7,16%). Несколько в меньшей степени подорожали бумаги «ЛУКОЙла» – на 4,67%, тогда как стоимость акций «Мосэнерго» по итогам июня не изменилась. Отрицательную динамику по итогам месяца продемонстрировали акции «Сургутнефтегаза» и «Роснефти», которые подешевели на 3,07% и 1,25% соответственно.

В июне группа лидеров по обороту в РТС⁸ выглядела следующим образом: ПАО «ЕЭС России» (29,5%), «Сбербанк России» (21,6%), «Норильский никель» (13,1%), «ЛУКОЙл» (8,5%), «Газпром» (7,9%) и привилегированные акции «Транснефти» (1,3%). Суммарная доля операций с акциями перечисленных компаний составила около 81,7% от общего оборота торгов акциями на классическом рынке РТС.

По данным на 26 июня пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом⁹: «Газпром» – \$238,96 млрд., «Сбербанк РФ» – \$84,08 млрд., «Роснефть» – \$84,04 млрд., «ЛУКОЙл» – \$66,22 млрд., ПАО «ЕЭС России» – \$54,82 млрд., «Норильский никель» – \$39,85 млрд.

Рынок срочных контрактов

В июне активность инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) возросла по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 1 по 26 июня суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 416,33 млрд. рублей (743,3 тыс. сделок, 10,18 млн. контрактов) против приблизительно 300,6 млрд. рублей (625,6 тыс. сделок, 7,65 млн. контрактов) за соответствующий период мая.

Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 344,56 млрд. руб. (722,7 тыс. сделок и 8,5 млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 71,8 млрд. рублей (20,6 тыс. сделок и 1,7 млн. контрактов). Максимальный объем торгов на срочном рынке составил 45,6 млрд. рублей (15 июня), минимальный – 12,03 млрд. руб. и наблюдался 9 июня.

Рынок корпоративных облигаций

Рынок корпоративного долга в июне оставался довольно стабильным, что позволило ему продемонстрировать некоторый рост по итогам месяца. В начале месяца на рынке наблюдались признаки технической коррекции после заметного роста на протяжении предыдущих двух недель, однако котировки оставались в относительно узком диапазоне, что объяснялось довольно благоприятной ситуацией с ликвидностью в банковском секторе. Свидетельством стабильности рынка стали результаты первичных размещений, где облигации эмитентов высокого кредитного качества разместились довольно успешно. Падение продолжилось и в течение второй недели месяца. При этом если в начале недели цены снижались относительно плавно, то к ее концу скорость падения котировок заметно возросла, что могло быть обусловлено негативными тенденциями на американском долговом рынке. При этом основные продажи наблюдались в наиболее ликвидных бумагах.

В середине июня, после выходных, вновь преобладали продажи, что было обусловлено падением американского рынка в течение праздников. Однако затем, котировкам в целом удалось повыситься и стабилизироваться на достигнутых уровнях. Причиной такой стабильности является по-прежнему высокий уровень ликвидности в банковской сфере. В конце июня на рынке преобладали позитивные тенденции, обусловленные стабилизацией внешних факторов. Высокий уровень ликвидности и достижения многими бумагами довольно привлекательных уровней для покупок привели к тому, что инвесторы повысили спрос на корпоративные облигации, что привело к частичному восстановлению рынка. Итоги прошедших аукционов подтвердили интерес инвесторов к облигациям: многие выпуски размещались без существенной премии к вторичному рынку.

С 1 по 26 июня мая ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ (Для

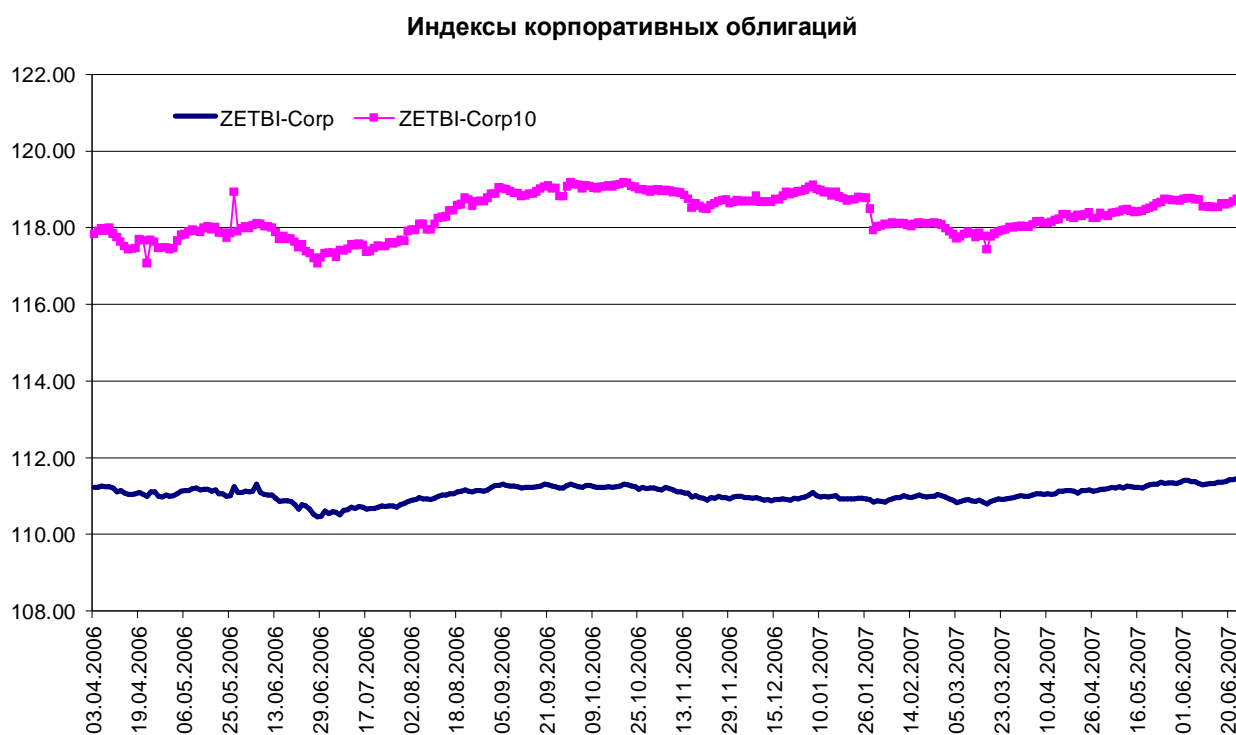
⁸ На классическом рынке акций.

⁹ По данным РТС.

расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит», вырос на 0,06 пунктов (0,06%), в то время как индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора продемонстрировал рост на 0,1 пунктов (0,09%). С 1 по 22 июня суммарный

оборот секции корпоративных облигаций ММВБ составил около 36,68 млрд. рублей при средненежном обороте на уровне 2,45 млрд. руб. (около 45,1 млрд. руб. при средненежном обороте на уровне 2,65 млрд. руб. за соответствующий период мая). Таким образом, активность инвесторов в июне заметно снизилась.

РИСУНОК 5



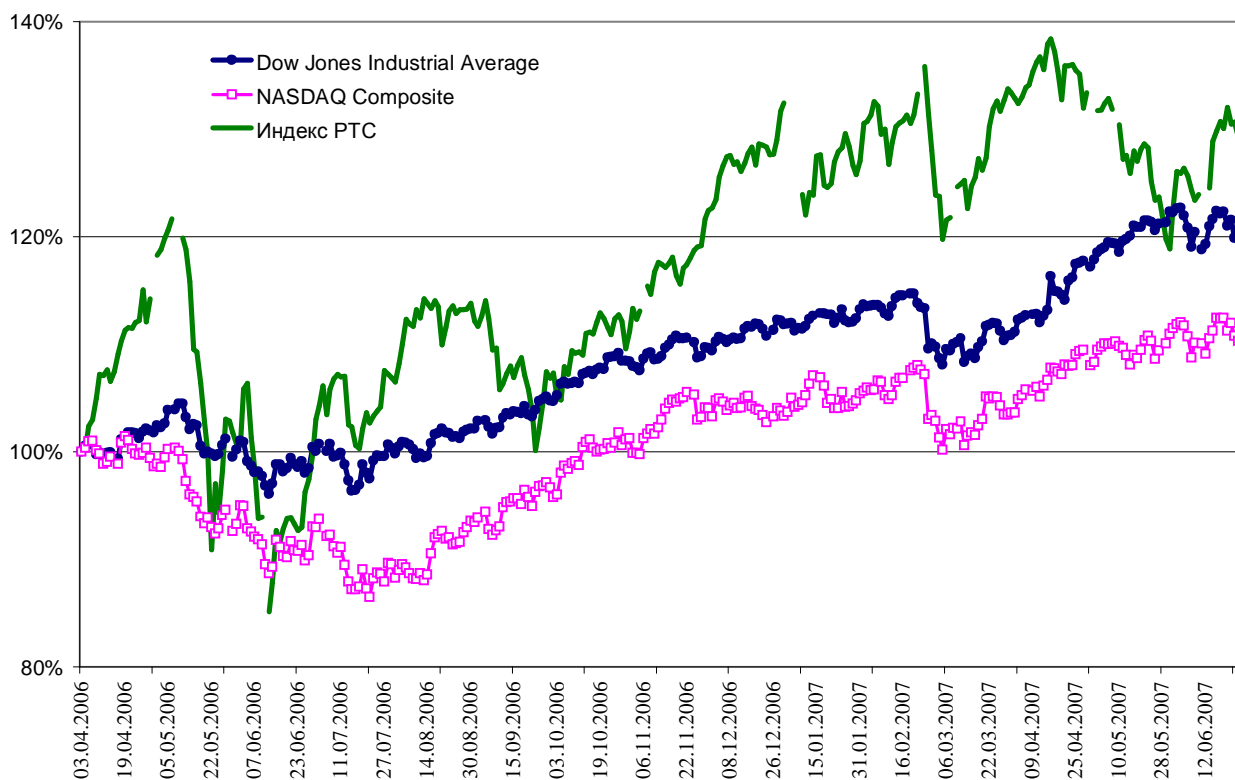
Внешние факторы динамики российского фондового рынка

Ситуация на мировом рынке нефти в июне складывалась довольно благоприятно. Если в начале месяца котировки оставались довольно стабильными, то к концу июня консолидация сменилась ростом, в результате которого, в частности, нефть марки Light Sweet выросла на 4,1%. Причиной роста стала напряженности на Ближнем Востоке и забастовка профсоюзов в

Нигерии. Ситуация с запасами топлива в США также частично способствовала покупкам.

Ситуация на мировых фондовых рынках в июне в целом оставалась довольно позитивной (см. Табл. 1). Если европейские фондовые рынки завершили месяц около нулевой отметки или некоторым снижением, то основные фондовые индексы развитых и развивающихся стран характеризовались заметным ростом.

РИСУНОК 6.



Корпоративные новости

ОАО «ЛУКОЙЛ»

ОАО «ЛУКОЙЛ» разместило еврооблигации на общую сумму \$1 млрд. Бумаги разделены на два равных транша со сроком обращения 10 и 15 лет соответственно. Ставка купона 10-летнего транша на \$500 млн. составляет 6,356% со спрэдом +145 базисных пунктов к казначейским облигациям США, 15-летнего транша такого же объема - 6,656% со спрэдом +175 базисных пунктов к казначейским облигациям США.

Организаторами размещения еврооблигаций выступили банки Credit Suisse и Deutsche Bank. Заявление о включении облигаций в листинг направлено на Лондонскую фондовую биржу. Облигации компании имеют наивысший рейтинг среди ценных бумаг, когда-либо выпущенных частной российской компанией. После успешного международного roadshow еврооблигации были положительно встречены рынком и получили широкое глобальное размещение. Спрос на бумаги составил более \$6 млрд. «ЛУКОЙЛ» намерен использовать привлекаемые средства на общие корпоративные нужды, включая рефинансирование существующей задолженности и капитальные вложения.

28 июня компания опубликовала консолидированную финансовую отчетность за 1 кв. 2007 года, подготовленную в соответствии с обще-

принятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP).

Чистая прибыль компании в 1 кв. 2007 года составила \$1 299 млн., что на 23,1% меньше по сравнению с 1 кв. 2006 года. При этом чистая прибыль выросла по сравнению с 4 кв. 2006 года на 24,7%. Показатель EBITDA (прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации) составил \$2 432 млн. (на 13,3% меньше по сравнению с 1 кв. 2006 года и на 14,7% больше по сравнению с 4 кв.).

На динамику результатов компании оказали влияние снижение мировых цен на нефть и нефтепродукты, рост ставок экспортных пошлин в России, реальное укрепление рубля к доллару и рост транспортных тарифов. Однако негативное влияние этих факторов было частично компенсировано ростом масштабов и оптимизацией деятельности. Несмотря на снижение цен на нефть и нефтепродукты суммарные налоговые выплаты компании возросли на 9,8% по сравнению с 1 кв. 2006 года, или до \$5,6 млрд.

ОАО «Газпром нефть»

В соответствии с опубликованными 5 июня консолидированными финансовыми результатами по стандартам US GAAP выручка ОАО «Газпром нефть» в 2006 году по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 38% и составила \$20,2 млрд. Прибыль до вычета налогов,

процентов и амортизации (ЕБИТДА) в 2006 году увеличилась на 27% и составила \$5,2 млрд. Несмотря на рост налоговой нагрузки более чем на 41%, чистая прибыль ОАО "Газпром нефть" составила \$3,7 млрд., что на 31% больше результата 2005 года.

22 июня акционеры ОАО "Газпром нефть" на годовом собрании утвердили выплату дивидендов компании по итогам 2006 года в размере 8,0822 рубля на одну обыкновенную акцию. Таким образом, на выплату дивидендов будет направлено 38 млрд. 320 млн. рублей. Дивиденды будут выплачены до 31 мая 2008 года.

ОАО «Норильский никель»

26 июня ОАО "ГМК "Норильский никель" объявило о получении всех необходимых решений регулирующих органов на осуществление сделки по приобретению контроля над компанией LionOre Mining International Ltd. в связи с получением 25 июня 2007 года согласования на осуществление данной сделки от канадского правительственного органа по инвестициям. Генеральный директор компании Д. Морозов сегодня заявил, что компания с удовлетворением восприняла завершение процесса согласования сделки во всех регулирующих органах в столь короткие сроки. Ожидается, что акционеры LionOre предложат свои акции к выкупу до истечения срока нашего предложения 28 июня, после чего «Норильский никель» намерен завершить приобретение всех выпущенных акций LionOre».

23 мая 2007 года "Норильский никель" объявил об увеличении цены своего предложения о приобретении всех выпущенных обыкновенных акций LionOre за денежные средства, суммарно составляющего около 6,8 миллиарда канадских долларов. Предложение будет действительно для принятия до 20:00 по времени города Торонто, в четверг, 28 июня 2007 года. Все подтверждения принятия данного предложения

должны быть получены до истечения данного срока.

ОАО «Роснефть»

18 июня компания отчиталась по своим консолидированным финансовым результатам по ОПБУ США за три месяца 2007 г., заканчивающиеся 31 марта 2007 г.

Общая выручка за первый квартал 2007 г. возросла на 12,2% до \$8 220 млн. в сравнении с показателем первого квартала 2006 г., который составил \$7 327 млн., и на 0,1% в сравнении с четвертым кварталом 2006 г., когда общая выручка составила \$8 213 млн.. Рост выручки был, в основном, связан с увеличением объемов продаж нефти, газа и нефтепродуктов. Прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации (ЕБИТДА), скорректированная на эффект от доначисления пеней и штрафов в отношении налоговой задолженности ОАО «Юганскнефтегаз» в размере \$297 млн., снизилась на 9,3% до \$1 741 млн. в первом квартале 2007 г. с \$1 920 млн. в соответствующем периоде 2006 г., и увеличилась на 97,8% в сравнении с четвертым кварталом 2006 г., когда ЕБИТДА составила \$880 млн.. Чистая прибыль, скорректированная на эффект от доначисления пеней и штрафов в отношении налоговой задолженности ОАО «Юганскнефтегаз» в размере \$332 млн., а также на соответствующее изменение эффективной ставки налогообложения, в первом квартале 2007 г. снизилась на 24,9% до \$602 млн. в сравнении с показателем соответствующего периода 2006 г. (\$802 млн.), и на 0,2% в сравнении с показателем четвертого квартала 2006 г. (\$603 млн.).

Снижение показателей ЕБИТДА и чистой прибыли в первом квартале 2007 г. в сравнении с аналогичным периодом 2006 г. произошло, в основном, за счет роста экспортной пошлины, которая возросла на 23,8%, и за счет укрепления реального курса рубля на 11,7%.

Таблица 1.

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 26 июня	Значение	Изменение за месяц (%) ¹⁰	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	1897,3	5,71%	5,49%
Dow Jones Industrial Average (США)	13337,66	-1,26%	7,02%
NASDAQ Composite (США)	2574,16	0,66%	6,58%
S&P 500 (США)	1492,89	-1,51%	5,26%
FTSE 100 (Великобритания)	6559,3	-0,17%	5,44%
DAX-30 (Германия)	7860,52	1,57%	19,15%
CAC-40 (Франция)	5953,36	-1,72%	7,43%
Swiss Market (Швейцария)	9073,33	-3,28%	3,27%
Nikkei-225 (Япония)	18066,11	3,35%	4,88%
Bovespa (Бразилия)	53851,68	4,33%	21,09%
IPC (Мексика)	30744,71	0,15%	16,24%
IPSA (Чили)	3418,25	6,48%	26,92%
Straits Times (Сингапур)	3525,1	1,10%	18,06%
Seoul Composite (Южная Корея)	1749,55	6,38%	21,97%
ISE National-100 (Турция)	46010,13	-0,40%	17,62%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	1 051,10	4,60%	15,16%

Валютный рынок

В начале месяца наблюдалась стабилизация курса доллара по отношению к рублю, что объяснялось ситуацией на мировом валютном рынке. С одной стороны в США был понижен прогноз ВВП, с другой стороны, ряд макроэкономических показателей свидетельствовал в пользу устойчивости американской экономики. В течение второй недели месяца наметилось укрепление евро к доллару США, что вызвало аналогичную динамику на внутреннем валютном рынке. Это было связано с повышением базовой процентной ставки в еврозоне до 4% годовых.

В начале второй половины июня доллар сначала укреплялся по отношению к евро, однако затем последовало его снижение. Рост доллара происходил на фоне усиления ожиданий повышения процентной ставки в США. Однако затем, после публикации данных о базовой инфляции в Штатах инвесторы несколько успокоились, и евро удалось отыграть часть снижения. Ближе к концу июня динамику курса доллара к рублю отражала положение на мировом

рынке, в результате рубль несколько укрепился к доллару. Кроме того, наблюдалось повышение активности ЦБ РФ, что дополнительно способствовало укреплению позиций российского рубля.

По итогам месяца с 1 по 27 июня официальный курс доллара по отношению к рублю несколько снизился, сократившись на 0,126 рубля (-0,49%) по отношению к уровню на начало месяца, и составил 25,78 рублей за доллар США. Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ с 1 по 22 июня составил около \$40,16 млрд. при средненежном обороте на уровне \$2,7 млрд. (около \$77,52 млрд. при средненежном обороте на уровне \$4,6 млрд. за соответствующий период мая). Таким образом, в июне торговая активность участников валютных торгов заметно сократилась по сравнению с предыдущим месяцем. Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 8 июня и составил около \$4,4 млрд., минимальный – \$380,5 млн., 9 июня.

¹⁰ По отношению к значениям индексов на 25 мая 2007 года.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в июне несколько возрасла по отношению к показателям мая: средняя величина остатков средств на корреспондентских счетах кредитных орга-

низаций в Банке России в июне составила около 468,03 млрд. рублей против примерно 438,12 млрд. руб. в мае.

РИСУНОК 7.

Динамика официального обменного курса доллара США и евро в 2006-2007 гг.

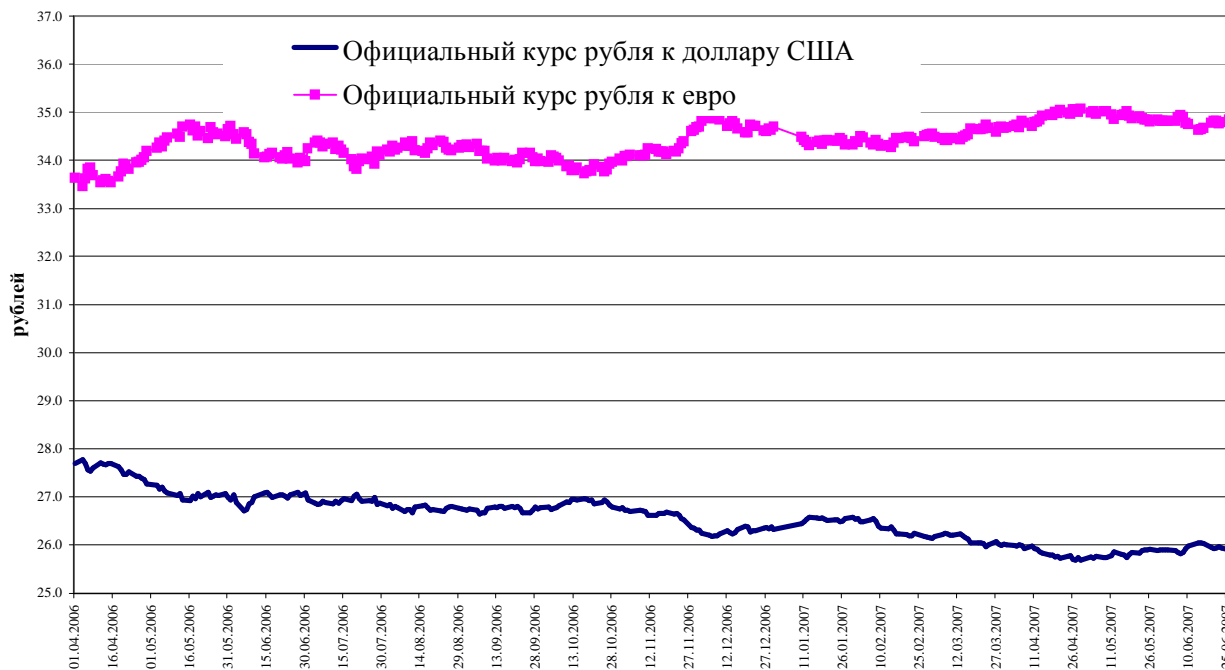


РИСУНОК 8.

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



С 1 по 27 июня курс евро на мировом рынке вырос на \$0,0019 (0,14%) до отметки 1,3461 долларов США за евро. Несмотря на это, в июне наблюдалось некоторое снижение курса евро по отношению к рублю. За период с 1 по 27 июня курс евро по отношению к рублю снизился на 0,1309 руб. (-0,38%) с 34,816 до 34,682 рублей за евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ с 1 по 22 июня составил около 1,01 млрд. евро при среднедневном обороте на уровне 67,12 млн. евро (около 940,67 млн. евро при средне-

дневном обороте на уровне 55,3 млн. евро за соответствующий период мая). Таким образом, активность торгов европейской валютой на российском валютном рынке заметно выросла по сравнению с предыдущим месяцем. Максимальный объем торгов по европейской валюте за рассматриваемый период времени был зафиксирован 19 июня на уровне 121,7 млн. евро, минимальный – 31,74 млн. евро, 4 июня.

Д. Полевой

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

Объем ВВП за I квартал 2007г. в текущих ценах составил 6522,2 млрд. руб. и увеличился на 7,9%, относительно I квартала 2006 г.

Прирост производства в промышленности за период январь-май 2007 г. составил 7,4% против 3,0% за соответствующий период прошлого года, работ в строительстве – 25,4% против 6,4% и оборота розничной торговли – 14,0% против 11,6%. Особенностью 2007 г. явился исключительно высокий уровень инвестиционной активности. Прирост инвестиций в основной капитал за январь-май текущего года достиг 20,8%.

Федеральной службой государственной статистики осуществлена первая оценка ВВП те-

кущего года. Опережающий рост внутреннего спроса относительно внешнего явился одним из основных факторов изменения структуры экономики. На динамику произведенного ВВП позитивное влияние оказал динамичный рост строительства, обрабатывающих производств, оптовой и розничной торговли и финансовых услуг. Доля строительства в произведенном ВВП в I квартале 2007 г. повысилась до 4,7% против 4,0% в соответствующий период предыдущего года, доля обрабатывающих производств повысилась на 1,2 п.п. и составила 20,5%, при этом вклад добывающих производств снизился до 7,6%, что на 2,1 п.п. ниже показателя I квартала 2006 г.

Таблица 1

Темпы прироста реального объема произведенного ВВП по кварталам 2005-2007гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

	2005 г.				2006 г.				2007 г.
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Валовой внутренний продукт	105,0	105,6	106,6	108,0	105,0	107,0	106,8	107,8	107,9
добыча полезных ископаемых	100,5	100,4	100,9	101,8	101,1	104,2	102,5	100,5	102,4
обрабатывающие производства	103,2	104,6	108,1	106,5	102,3	105,9	103,7	106,8	111,8
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	100,8	99,6	102,4	102,6	104,7	103,4	101,1	100,8	94,1
строительство	107,5	107,7	111,3	114,4	101,1	110,1	115,1	123,9	123,2
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	108,3	108,2	106,6	115,7	109,4	110,1	110,1	106,0	109,1
транспорт и связь	107,4	108,8	107,4	103,7	107,6	109,1	111,3	109,4	107,9
Чистые налоги на продукты	108,1	107,2	109,4	108,6	108,1	109,3	108,8	110,0	108,4

Источник: Росстат.

Макроэкономическая ситуация в начале 2007г. формировалась под влиянием динамичного расширения внутреннего рынка, обусловленного кумулятивным воздействием факторов деловой активности отечественного бизнеса и роста денежных доходов населения. Прирост

производства в промышленности за период январь-май 2007 г. составил 7,4% против 3,0% в I квартале прошлого года, работ в строительстве – 25,4% против 6,4% и оборота розничной торговли – 14,0% против 11,6%. Особенностью 2007г. явился исключительно высокий уровень инве-

стиционной активности. Прирост инвестиций в основной капитал за январь-май достиг 20,8%, на 11,0 п.п. превысив показатель предыдущего года. В условиях ускорения темпов инвестиционного спроса достаточно благоприятно, с точки зрения ближайшей перспективы, выглядят позиции машиностроительных производств и производств по выпуску строительных материалов. Производство машин и оборудования увеличилось на 15,1% по сравнению с январем-маем 2006 г. и производства строительных материалов – примерно на 21,1%.

Заметим, что макроэкономическая ситуация в начале текущего года характеризовалась дальнейшим ослаблением воздействия внешнего спроса на динамику ВВП. На динамику внешнего спроса существенное влияние оказывала сложившаяся конъюнктура мировых рынков топливных и сырьевых ресурсов, с одной стороны, и повышенный спрос внутреннего рынка на углеводороды и материально-технические ресурсы, с другой стороны. На фоне высоких мировых цен и продолжающегося сокращения физического объема поставок товаров нефтегазового производства на внешний рынок общая величина российского экспорта в стоимостном выражении увеличился за январь-апрель 2007 г. на 8,4% против 30,4% в аналогичный период предыдущего года.

При анализе динамики и структуры внутреннего спроса следует отметить усиление тенденции к росту импорта. Высокая эластичность импорта к внутреннему спросу показывает, что при росте доходов экономики и населения и снижении конкурентоспособности отечественной продукции усиливается смещение потребительских предпочтений в сторону импортной продукции. Прирост импорта за январь-апрель 2007 г. составил 40,4% и на 20,7 п.п. превысил уровень соответствующего показателя предыдущего года. В объеме товарных ресурсов розничной торговли доля поступления по импорту повысилась до 48%, в том числе по продовольственным товарам до 38% и непродовольственным - до 56%.

В 2007 г. сохраняется сформировавшаяся в 2006 г. позитивная тенденция роста текстильного и швейного производств, производства кожи, изделий из кожи и обуви. Важным рычагом расширения производства явилась ликвидация таможенных пошлин на импортное технологическое оборудование. Однако поскольку объемы производства по этим видам деятельности составляют примерно 20–23% уровня дореформенного 1991 г., это пока оказывает слабое

влияние на внутренний рынок. Российское текстильное и швейное производство, производство кожи и обуви занимают одно из последних мест и по привлекательности для иностранных инвесторов.

Рост давления импорта на внутренний рынок сдерживается тенденцией ускорения темпов роста обрабатывающих отраслей, которое фиксировалось со второй половины 2006г. Опережающий роста обрабатывающих производств по сравнению с добывающими производствами является характерной чертой экономического роста на протяжении последних трех лет. Хотя соотношение темпов роста по отдельным видам экономической деятельности подвергалось довольно существенным колебаниям, в целом оно иллюстрирует постепенный сдвиг от роста основанного на эксплуатации традиционных факторов природно-сырьевого потенциала, преимущественно ориентированного на внешний рынок, к формированию ресурсов развития внутреннего рынка.

За январь-май 2007 г. рост обрабатывающих производств составил 111,9% против 105,6% за соответствующий период предыдущего года, добывающих производств – 103,4% против 102,3% на фоне снижения производства и распределения электроэнергии, газа и воды на 4,0%.

Рост производства машин и оборудования в январе-мае 2007 г. составил 119,3% (и достигнут в основном в результате роста производства механического оборудования (128,9%), в том числе турбин гидравлических (175,6%), турбин газовых (146%)).

С расширением масштабов строительства увеличился спрос на строительную технику поддержанный целевым выделением бюджетных средств на строительство и ремонт дорог и объектов коммунальной инфраструктуры. Производство башенных кранов выросло на 60,7% к январю-маю 2006г. тракторов на гусеничном ходу – на 130,5%, экскаваторов – на 20,1%, бульдозеров – 161,7%, лифтов – на 26,6%, автогрейдеров – на 4,5%. Начиная с 2006 г., увеличивается выпуск продукции машиностроительных производств для реализации приоритетного национального проекта «Развитие агропромышленного комплекса»: в январе-мае 2007 г. производство машин и оборудования для сельского и лесного хозяйства увеличилось на 4,7%

Рост производства станков на 22,5% в январе-мае 2007 г. во многом был обусловлен необходимостью обновления и модернизации парка технологического оборудования на новом, более

высоком техническом уровне, расширения номенклатуры и повышения конкурентоспособности отечественного оборудования. Следует заметить, что впервые за последние годы положительная динамика фиксируется практически по всей номенклатуре продукции, наблюдаемой статистикой.

Рост производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования за январь-май 2007 года составил 115,1%. Стабильная динамика в производстве электродвигателей переменного тока (115%) обусловлена, в основном, освоением предприятиями электротехнических производств новых энергоэкономичных, конкурентоспособных электродвигателей, имеющих повышенный спрос.

В январе-мае 2007 г. рост производства транспортных средств и оборудования составил 117,4% к январю-маю 2006 г. При этом опережающими темпами наращивалось производство автомобилей, прицепов и полуприцепов (119,6%), в том числе грузовых автомобилей – 122,3%, легковых автомобилей – 113,0%, машин для городского коммунального хозяйства – 121,3%. Рост производства во многом обусловлен интенсивным развертыванием сборочных производств легковых автомобилей, увеличением заказов на машиностроительную продукцию в рамках реализации национальных проектов, а также ростом объемов поставок на экспорт некоторых видов машиностроительной продукции.

Увеличение производства продукции транспортного машиностроения во многом обусловлено ростом спроса со стороны ОАО «РЖД» и независимых перевозчиков на подвижной состав для сети железных дорог в результате роста емкости внутреннего рынка пассажирских и грузовых перевозок, а также расширением закупок для обновления оборудования вследствие критического износа отечественного парка железнодорожной техники. В январе-мае 2007 года рост производства тепловозов магистральных составил 3,1 раза, тепловозов маневровых и промышленных широкой колеи - 125,7%, машин

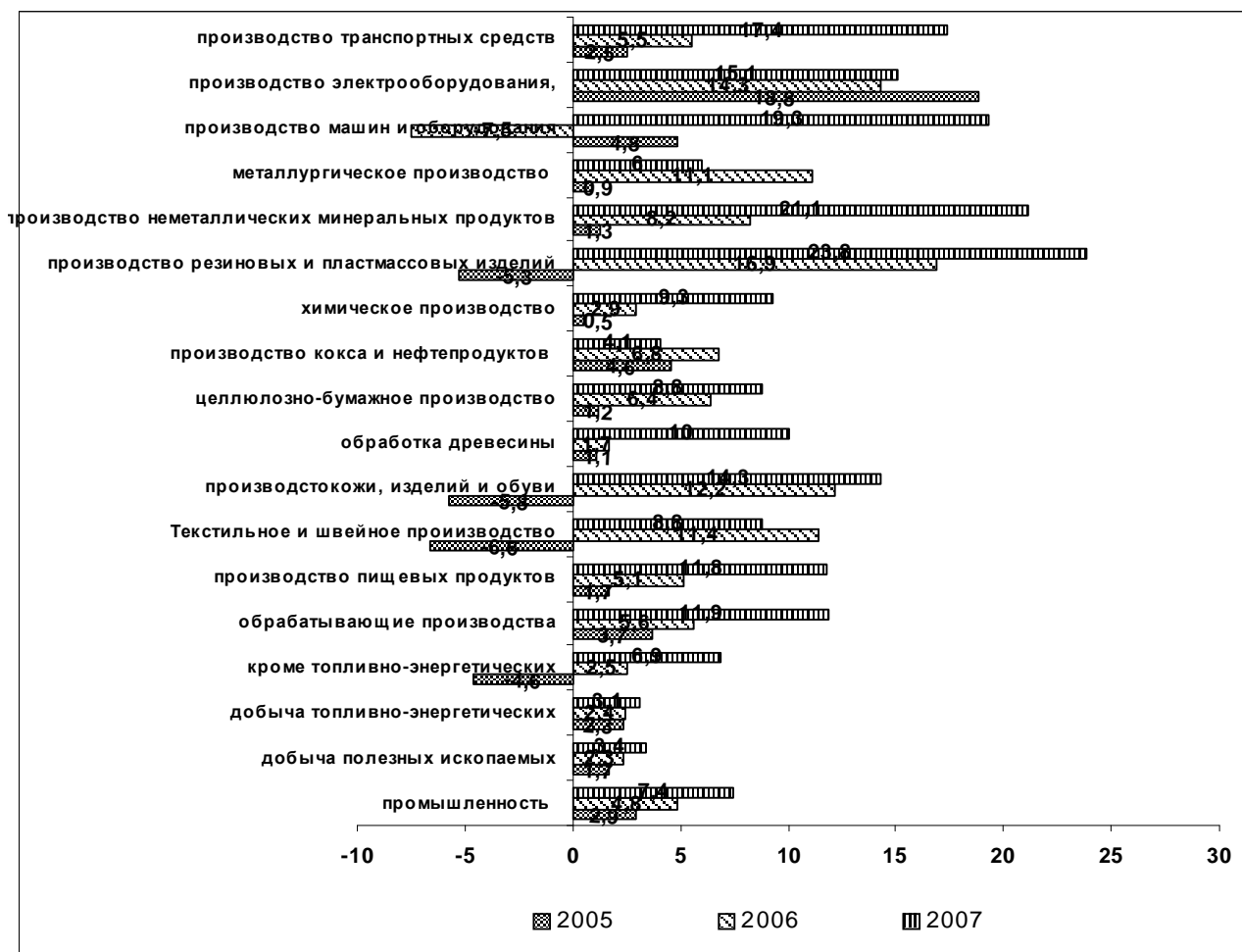
для строительства и планового ремонта путей – 190,2%.

Динамика производства товаров промежуточного спроса с 2002 г. находилась в области положительных значений. Характер функционирования металлургического, химического, деревообрабатывающего производства определялся уровнем внешнего и внутреннего спроса. Рост металлургического производства и производства готовых металлических изделий в январе-мае 2007 года по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. составил 106%, в том числе металлургического производства – 104,7%, и производства готовых металлических изделий – 111,9%. Позитивное влияние на динамику увеличения производства стальных труб на 25,0% по сравнению с январем-маем 2006 г. оказал рост спроса со стороны строительных организаций трубопроводного транспорта.

Химический комплекс является базовым сегментом российской экономики. В структуре промышленности по объему товарной продукции его удельный вес составляет около 5,5%, предприятия комплекса обеспечивали около 5,4% общероссийского объема валютной выручки. Рост химического производства в январе-мае 2007 г. составил 109,3% и производства резиновых и пластмассовых изделий – 123,8%. По сравнению с январем-маем 2006 года отмечается увеличение производства по всем основным видам химической продукции, кроме смолы поливинилхлоридной и химических волокон и нитей.

При высокой емкости внутреннего рынка химической продукции основными факторами, сдерживающими функционирование химического комплекса, являются высокая степень физического износа оборудования и отсталость технологий; опережающие темпы роста цен и тарифов на продукцию естественных монополий; проблемы с обеспечением предприятий отрасли основными видами сырья, особенно углеводородного, и ограниченность инвестиционных ресурсов.

Рис. 1. Изменение темпов производства промышленности по видам экономической деятельности в январе-мае 2005-2007 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года



О. Изряднова

Инвестиции в реальный сектор экономики

В I квартале 2007 г. прирост инвестиций в основной капитал составил 20,1% против 5,7% в аналогичный период предыдущего года. За январь-май 2007 г. объем инвестиции в основной капитал составил 1685,3 млрд. руб. и на 11,0 п.п. превысил уровень соответствующего периода предыдущего года.

В начале 2007г. произошли существенные изменения в структуре инвестиций по источникам финансирования. Структура привлеченных средств определялась повышением доли российских банков в кредитовании инвестиционного процесса до 8,5% против 5,6% в I квартале 2006 г.

В российской экономике тенденция опережающего роста инвестиций в основной капитал

по сравнению с динамикой ВВП фиксируется с 1999 г. В I квартале 2007 г. прирост инвестиций в основной капитал составил 20,1%, а ВВП – 7,9%, против 5,7% и 5,0%, соответственно, за аналогичный период предыдущего года. За январь-май 2007 г. объем инвестиции в основной капитал составил 1685,3 млрд. руб. и на 11,0 п.п. превысил уровень соответствующего периода предыдущего года.

Устойчивая положительная динамика производства изменила ситуацию в инвестиционном секторе. Расширение инвестиционного спроса протекает на фоне благоприятных изменений конъюнктуры цен мирового рынка на углеводородное и минеральное сырье, с одной стороны, и активной стратегии российского бизнеса на внутреннем рынке, с другой стороны. При этом

наиболее существенное влияние на уровень инвестиционного спроса с I квартала 2005г. оказывают опережающие темпы роста внутреннего спроса по сравнению с внешним. Совокупное влияние внутренних факторов, регулирующих уровень деловой активности, обусловило интенсивный рост инвестиций в основной капитал, а также структурные характеристик воспроизводства основных фондов.

С улучшением показателей финансового состояния предприятий и организаций изменение структуры инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в I квартале 2007 г. было обусловлено продолжением действия тенденции к повышению доли привлеченных средств. Позитивным моментом начала 2007 г. явилось сохранение тенденции к расширению участия банковского сектора в кредитовании инвестиционного процесса. Доля кредитов российских банков в структуре финансирования инвестиций в основной капитал составила 8,5% против 5,6% за аналогичный период предыдущего года. Формирование этой тенденции частично компенсировало сдержанное поведение страховых и инвестиционных компаний, промышленных и торговых предприятий, а также иностранного капитала в финансировании инвестиционной деятельности. Доля заемных средств предприятий и организаций в источниках финансирования инвестиций в основной капитал снизилась на 0,9 п.п. по сравнению с I кварталом 2006 г., а кредитов иностранных банков - на 2,0 п.п.

Следует отметить, что позитивное влияние на характер финансирования инвестиций оказало изменение тенденций в движении капитала отечественного частного сектора. Со II квартала 2006 г. в российской экономике фиксируется смена тенденции оттока капитала на позитивное развитие процесса чистого ввоза капитала нефинансовыми предприятиями и домашними хозяйствами. Если в I квартале 2006 г. чистый отток капитала из сектора нефинансовых предприятий и домашних хозяйств составил 1,7 млрд. долл., то по предварительным данным за I квартал 2007 г. чистый ввоз капитала по этой категории составил 21,9 млрд. долл. Заметим, что в целом за 2006 г. показатель чистого ввоза капитала нефинансовыми предприятиями и домашними хозяйствами составил - 16,5 млрд долл.

Еще одной особенностью I квартала 2007 г. стало повышение доли бюджетных средств в структуре финансирования инвестиций на 1,1 п.п., за счет расширения участия средств бюджетов субъектов Федерации. Доля бюджетных

средств, использованных на инвестиции в основной капитал, составила в I квартале 2007 г. 1,3% ВВП и на 0,3 п.п. превысила показатель соответствующего периода предыдущего года.

Для реализации Федеральной адресной инвестиционной программы (ФАИП) в 2007г. предполагается освоить государственные капитальные вложения в размере 475,4 млрд. руб, что составляет 1,5% ВВП против 1,38% в 2006г. Однако на практике финансирования федеральных программ в I квартале обычно протекает с большой задержкой. По данным Минэкономразвития, на 05.04.2007 г. поквартальная разбивка целевых индикаторов и показателей согласована 17 государственными заказчиками по 25 федеральным целевым программам из 46, реализуемых в 2007 г. (54%). По остальным федеральным целевым программам (46%) государственные заказчики начали реализацию программных мероприятий в 2007 году, не имея согласованных ежеквартальных значений целевых индикаторов и показателей, что, безусловно, осложнит ежеквартальную оценку эффективности реализации этих программ.

Тенденции формирования источников финансирования инвестиций в государственный сектор остались примерно такими же, что и в предыдущем году. По прогнозу в 2007 г. ожидается, что примерно 30% общего объема инвестиций в государственных сектор будет финансироваться за счет собственных средств организаций государственного сектора и 70% за счет привлеченных средств, из которых 55% приходится на долю бюджетных средств. По объему инвестиций в основной капитал государственный сектор продолжает доминировать в видах экономической деятельности, ориентированных на выполнение стратегических целей.

Характерной чертой ФАИП на 2007 г. является опережающий рост государственных инвестиций в производственный комплекс по сравнению с динамикой государственных капитальных вложений в специальный и социальный комплексы. 67,8% капитальных вложений на развитие национальной экономики по проекту ФАИП предполагается направить на строительство и модернизацию транспортной системы, информационно-коммуникационной инфраструктуры. Доминирующую часть средств планируется направить на развитие дорожного хозяйства, что позволит улучшить автомобильное

сообщение между регионами и разгрузить действующие автомагистрали. В 2007 г. существенно увеличиваются государственные капитальные вложения, предусмотренные на реализацию

ФАИП, на решение проблем топливно-энергетического комплекса. В сопоставимых ценах на эти цели направляется в 4 раза больше бюджетных средств, чем в 2006 г.

Таблица 1

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

	2003	2004	2005	2006	2007
Инвестиции в основной капитал	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
В том числе					
1. Собственные средства	49,1	44,8	47,8	48,9	46,7
из них					
прибыль	19,0	15,5	19,8	21,4	20,2
2. Привлеченные средства	50,9	55,2	52,2	51,1	53,3
из них					
Бюджетные средства	17,3	14,9	14,0	12,3	13,4
В том числе из:					
Федерального бюджета	5,0	3,5	3,7	2,6	2,3
Бюджетов субъектов Российской Федерации	11,6	10,7	9,7	8,9	10,3
Кредиты банков	4,3	7,9	6,5	9,3	9,2
в т.ч. кредиты иностранных банков	1,2	1,1	1,1	2,7	0,7
Заемные средства	6,6	10,9	12,5	8,1	7,2
Средства внебюджетных фондов	1,0	0,6	0,4	0,5	0,4
Прочие	21,2	20,9	19,6	20,9	23,1
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа	5,8	9,0	10,3	8,1	5,1

Источник: Росстат.

Таблица 2.

**Структура инвестиций по видам экономической деятельности
в I квартале, в % к итогу**

	2004 г.	2005г.	2006 г.	2007
Промышленность	48,1	52,4	48,0	46,7
в том числе				
добыча полезных ископаемых	24,1	25,5	20,5	23,1
из нее:	24	22,1	18,9	21,1
добыча топливно-энергетических полезных ископаемых				
обрабатывающие производства	17,5	19,9	21,4	17,9
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	6,5	7	6,1	5,7
Сельское хозяйство	2,8	2,3	2,9	3,8
Транспорт	15,7	17,9	20,5	20,0
Связь	6,7	4,0	5,2	4,6
Строительство	3,1	3,7	3,4	2,6
Торговля	2,2	2,1	2,3	2,6

Источник: Росстат.

Изменения в структуре инвестиций в основной капитал за последние четыре года определяются постепенным сокращением доли вложений в развитие промышленных производств на фоне повышения роли инфраструктуры и услуг. Заметим, что 2006 г. и начало 2007 г. иллюстрируют всплеск инвестиционной активности в сельском хозяйстве, инициированный включе-

нием этого вида деятельности в число приоритетных национальных проектов. На фоне устойчиво растущего спроса на услуги торговли перераспределение инвестиций по видам деятельности протекает на фоне расширения материально-технической базы торговли автотранспортными средствами. Рост инвестиций в эту сферу составил 118,2% к уровню I квартала 2006 г

В 2007 г. сохранилась тенденция роста инвестиций в основной капитал в виды деятельности, ориентированные на предоставление социальных услуг, – образование (144,4% к I кварталу 2006г.), здравоохранение (107,2%), научные исследования и заработки (114,8%), культуру и спорт (154,4%).

Особенностью инвестиционного процесса на транспорте в I квартале 2007 г. явился динамичный рост инвестиции в развитие железнодорожного транспорта (145,4% в I квартале 2007 г. против 85,7% в I квартале 2006 г.) при сдержанных темпах инвестиций в трубопроводный транспорт (соответственно, 110,4% и 151,6%). Заметим, что в I квартале 2007г. объемы инвестиций в развитие связи сократились на 5,4%, что весьма нехарактерно для этого динамично развивающегося вида экономической деятельности.

В I квартале 2007 г. продолжала действовать сформировавшаяся в 2006 г. тенденция опережающего роста инвестиций в добывающие виды деятельности и, прежде всего, в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых. Интенсивный рост инвестиций в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых направлен на преодоление последствий резкого спада инвестиционной деятельности на протяжении 2004-2005 гг. По итогам I квартала 2007 г. на добывающие производства приходилась доминирующая часть инвестиций в промышленность (49,4%). При увеличении инвестиций в основной капитал в целом по экономике в I квартале 2007 г. на 20,1%, прирост этого показателя в добыче полезных ископаемых составил 31,3%, в том числе в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых – 29,8%, в обрабатывающих производствах – 4,0%, а в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – 12,1%.

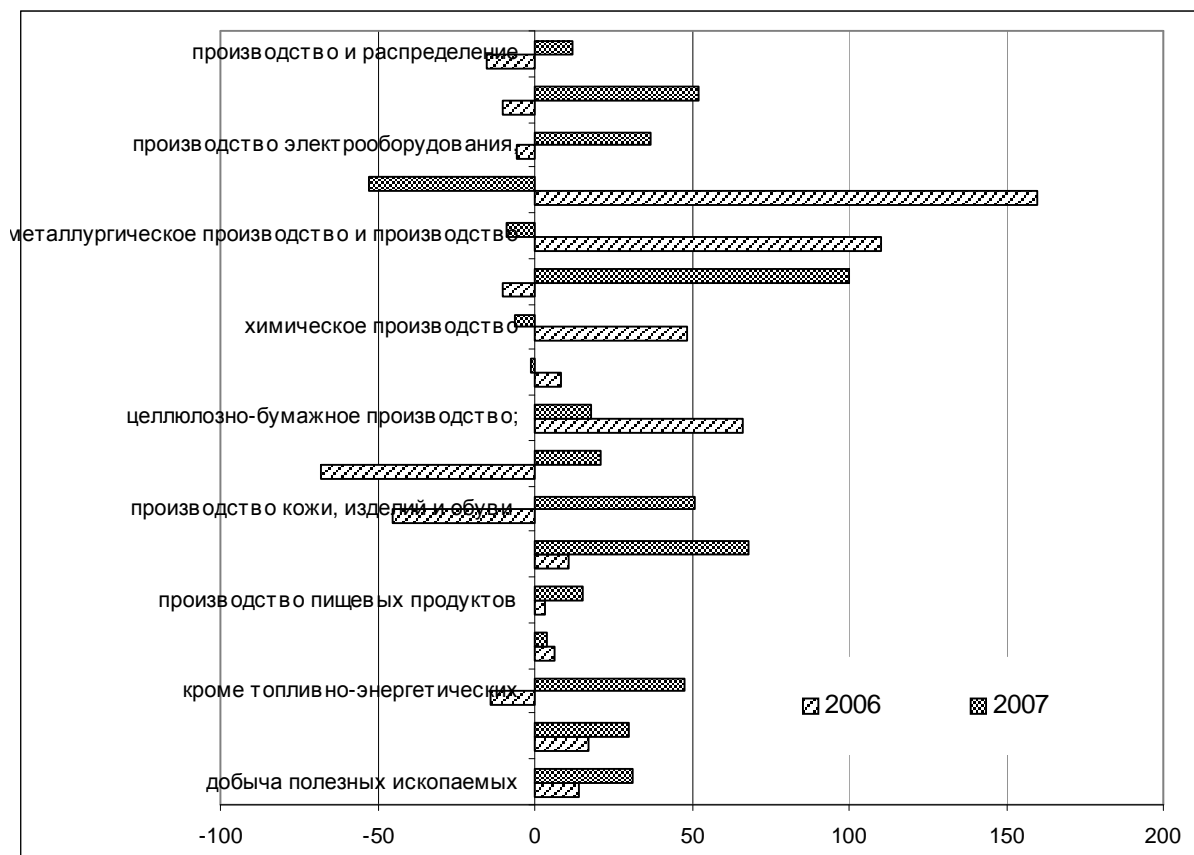
В I квартале 2007 г. доля инвестиций в обрабатывающие производства составила 38,4% от общего объема инвестиций в промышленность и снизилась на 6,1 п.п. относительно аналогичного периода предыдущего года. Изменение структуры инвестиций для обрабатывающих производств определялось взаимодействием факторов внешнего и внутреннего спроса. Инвестицион-

ная активность в производстве пищевых продуктов (рост – 115,6%), текстильных и швейных товаров (168,2%), кожевенного и обувного производств (151,2%) инициировалась расширением спроса внутреннего рынка.

Наиболее высокие темпы инвестиций фиксировались в производстве резиновых и пластмассовых изделий (200,0%), в производстве готовых металлических изделий (183,5%), в издательской и полиграфической деятельности (142,6%). Спад инвестиций в I квартале 2007г. относительно аналогичного периода предыдущего года зафиксирован в производстве кокса (50,9%), в металлургическом производстве (86,2%) и химическом производстве (93,6%). Инвестиционная деятельность в производстве машин и оборудования характеризуется крайне неустойчивостью показателей: спад инвестиций в I квартале 2007 г. составил 47,0% против роста в 2,6 раза за соответствующий период предыдущего года. Затруднения в выборе стратегии развития машиностроительных производств и точечная поддержка отдельных производств ведут к перекосам рынка инвестиционных товаров. Заметим, что вялая динамика инвестиций в производство транспортных средств, которая наблюдалась на протяжении последних двух лет в I квартале 2007 г. уступила место динамичному росту (152,2%), что связано главным образом с интенсивным развитием предприятий по промышленной сборке автотранспортных средств.

В структуре инвестиций по видам основных фондов в I квартале 2007 г. доля машин и оборудования снизилась на 1,4 п.п. и составила 35,1%. Отечественное машиностроение не отвечает растущему инвестиционному спросу ни по объемам, ни по структуре предложения капитальных товаров. Инвестиции в приобретение импортного оборудования в I квартале 2007г. составили 17,6% от общего объема инвестиций в машины, оборудование и транспортные средства. При сложившейся структуре отечественного производства инвестиционных товаров импорт остается одним из основных источников обновления основного капитала, реконструкции и модернизации производства.

Рис. 1. Изменение темпов роста инвестиций в основной капитал в промышленности в I квартале 2006 г. и 2007 г. по сравнению с соответствующим с кварталом предыдущего года, в %



О. Изряднова

Иностранные инвестиции в российской экономике

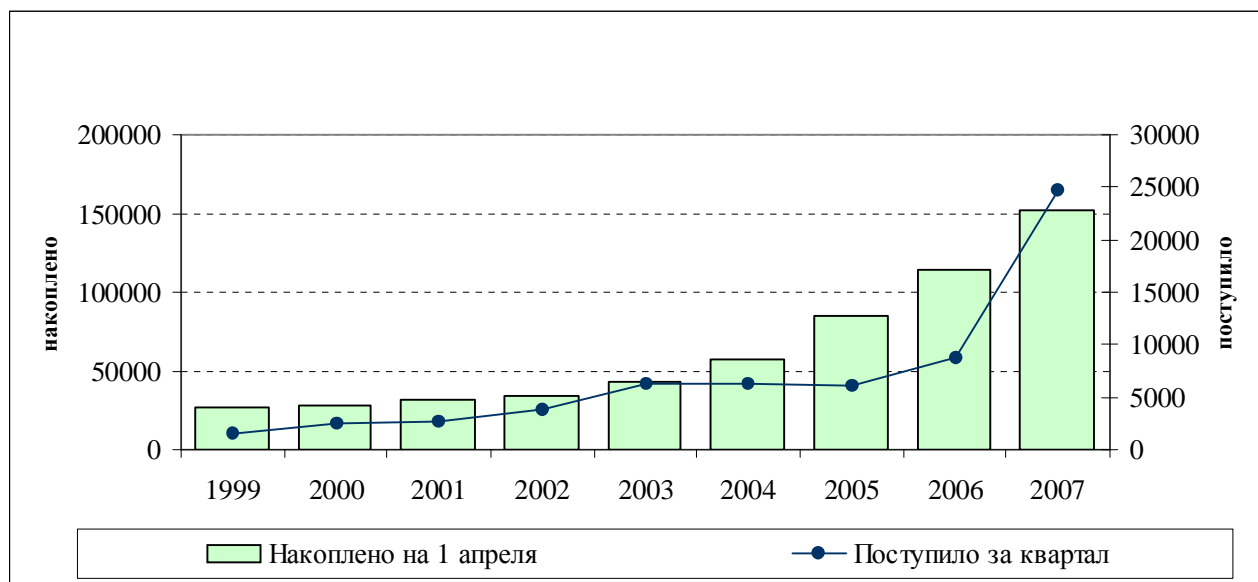
В 2007 г. интерес иностранных инвесторов к вложениям в российскую экономику заметно вырос. Объем иностранных инвестиций, поступивших в нефинансовый сектор российской экономики без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США, в I квартале 2007 г. составил 24,5 млрд.долл., что в 2,8 раза превышает показатель I квартала 2006 г.

Благоприятным является тот факт, что первые объемы иностранных вложений в российскую экономику превысили инвестиции из России за рубеж более чем в 2 раза.

В относительном и в абсолютном выражении наибольший рост в I квартале текущего года отмечен в сегменте прочих инвестиций, которые выросли в 3,1 раза (до 14,67 млрд. долл.) по сравнению с I кварталом 2006 г. Прямые вложения за рассматриваемый период увеличились в 2,5 раза и достигли 9,76 млрд. долл. Портфельные инвестиции снизились на 14,2% до 197 млн. долл.

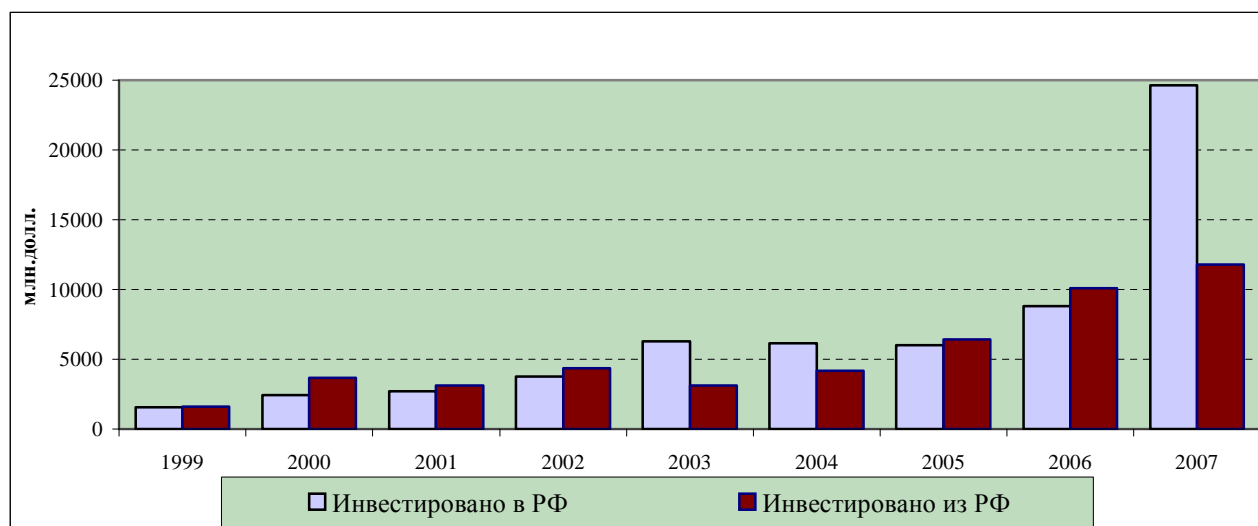
Поскольку темпы роста прямых инвестиций в I квартале текущего года оказались ниже темпов роста общего показателя, их доля в структуре совокупных вложений в российскую экономику снизилась.

Рис. 1. Иностранные инвестиции в российской экономике в I квартале 1999-2007 гг., млн долл.



Источник: Росстат.

Рис. 2. Иностранные инвестиции в РФ и инвестиции из РФ за рубеж в I квартале 1999-2007 гг.



Источник: Росстат.

Таблица 1.

Структура иностранных инвестиций, поступивших в РФ в I квартале 2003-2007 гг.

	2003	2004	2005	2006	2007
Прямые инвестиции	16,5%	23,9%	31,9%	43,7%	39,5%
Портфельные инвестиции	0,3%	1,4%	1,3%	2,6%	0,8%
Прочие инвестиции	83,2%	74,6%	66,8%	53,6%	59,6%

Источник: Росстат.

Говоря о прямых инвестициях, следует отметить, что в их структуре до 76,5% выросла доля

кредитов, полученных от зарубежных совладельцев организаций (I квартал 2006 г. - 13,1%).

Взносы в уставный капитал предприятий, находящихся на территории РФ, в структуре прямых

инвестиций составили по итогам I квартала 2007 г. 20,6% (I квартал 2006 г. – 46,0%).

Таблица 2.

Прямые иностранные инвестиции, поступившие в РФ в I квартале 2004-2007 гг.

	В млн.долл.				Изменение в % к соотв. периоду пред. года			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Прямые иностранные инвестиции, всего	1 476	1 919	3 845	9 756	142,8	130,0	в 2 р.	в 2,5 р.
В том числе:								
- взносы в уставной капитал	1 058	1 564	1 768	2 006	в 3,4 раза	147,8	113,0	113,5
- кредиты от совладельцев предприятий	321	324	504	7 463	76,3	101,0	155,6	в 14,8 р.
- прочие прямые инвестиции	97	31	1 573	287	32,0	32,0	в 50 р.	18,2

Источник: Росстат.

В 2007 г. темпы роста иностранных вложений в строительство, торговлю, транспорт и связь существенно превысили аналогичные показатели других отраслей, что отразилось на увеличении их долей в отраслевой структуре. Как и в предыдущие годы, наибольший объем ино-

странных вложений направлялся в промышленность, хотя их доля в отраслевой структуре заметно снизилась. Второе место по привлекательности для иностранных инвесторов занимает торговля и общественное питание.

Таблица 3.

Отраслевая структура иностранных инвестиций в российскую экономику в I квартале 2005-2007 гг.

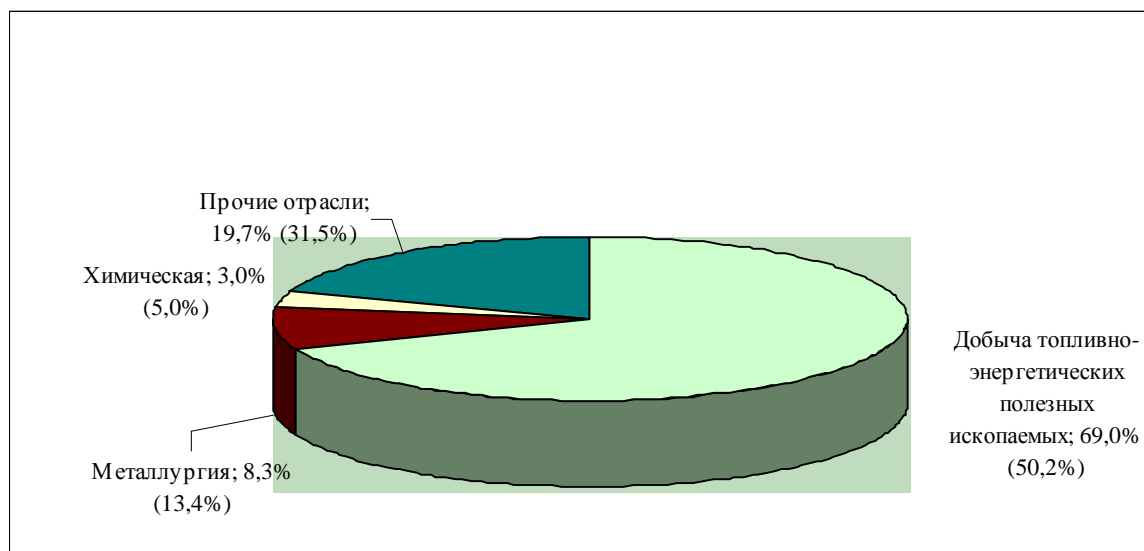
	В млн.долл.			В % к итогу			Изменение в % к соотв. периоду пред. года		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Промышленность	3 346	5 214	11 899	55,6	59,3	48,3	115,4	155,8	в 2,3 р.
Строительство	20	25	272	0,3	0,3	1,1	36,4	125,0	в 10,9 р.
Транспорт и связь	781	701	2 740	13,0	8,0	11,1	в 4,8 р.	89,8	в 3,9 р.
Торговля и общественное питание	1094	1635	7 895	18,2	18,6	32,1	56,6	149,5	в 4,8 р.
Коммерческая деятельность по обслуживанию рынка	461	434	891	7,7	4,9	3,6	85,2	94,1	в 2,1 р.
Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	261	689	821	4,3	7,8	3,3	110,6	в 2,6 р.	119,2
Прочие отрасли	58	792	106	1,0	9,0	0,4	17,0	в 13,7 р.	13,4

Источник: Росстат.

По итогам I квартала 2007 г. в связи с сохранением высоких цен на нефть среди производственных отраслей, по-прежнему, наибольшей популярностью пользовалась добыча топливно-энергетических ископаемых, инвестиции в которую увеличились в 3,1 раза до 8,2 млрд.долл. Инвестиции в российский обрабатывающий сектор по сравнению с I кварталом 2006 г. выросли в 1,5 раза и составили 3,4 млрд.долл. Среди об-

рабатывающих отраслей в I квартале 2007 г. наибольший объем инвестиций был направлен в металлургию (987 млн.долл. или 29,3% совокупного объема иностранных инвестиций, поступившего в обрабатывающие отрасли промышленности), пищевую (621 млн.долл. или 18,5%) и химическую (360 млн.долл. или 10,7%) промышленность.

Рис. 3. Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность в I квартале 2007 г. (в скобках приведены данные за I квартал 2006 г.)



Источник: Росстат.

Структура иностранных инвестиций, направленных в I квартале 2007 г. в промышленность, отличается от аналогичной структуры совокупных иностранных вложений в российскую экономику более высоким удельным весом прямых

инвестиций. Прямые инвестиции в промышленность выросли по сравнению с I кварталом 2006 г. в 2,9 раза, в то время как прочие инвестиции в промышленность увеличились на 62,7%.

Таблица 4.

Иностранные инвестиции в промышленность в I квартале 2003–2007 гг.

	2003	2004	2005	2006	2007
Прямые инвестиции	27,0%	35,5%	43,2%	56,2%	70,3%
Портфельные инвестиции	0,8%	0,3%	2,2%	3,5%	1,0%
Прочие инвестиции	72,2%	64,2%	54,5%	40,3%	28,7%

Источник: Росстат.

Прямые инвестиции в промышленность в I квартале 2007 г. составили 85,8% совокупных прямых иностранных вложений в российскую экономику (I квартал 2006 г. – 76,2%). Удельный вес в соответствующих совокупных показателях для портфельных и прочих вложений в промышленность оценивается в 58,9% и 23,3% (I квартал 2006 г. – 79,6% и 55,0%, соответственно).

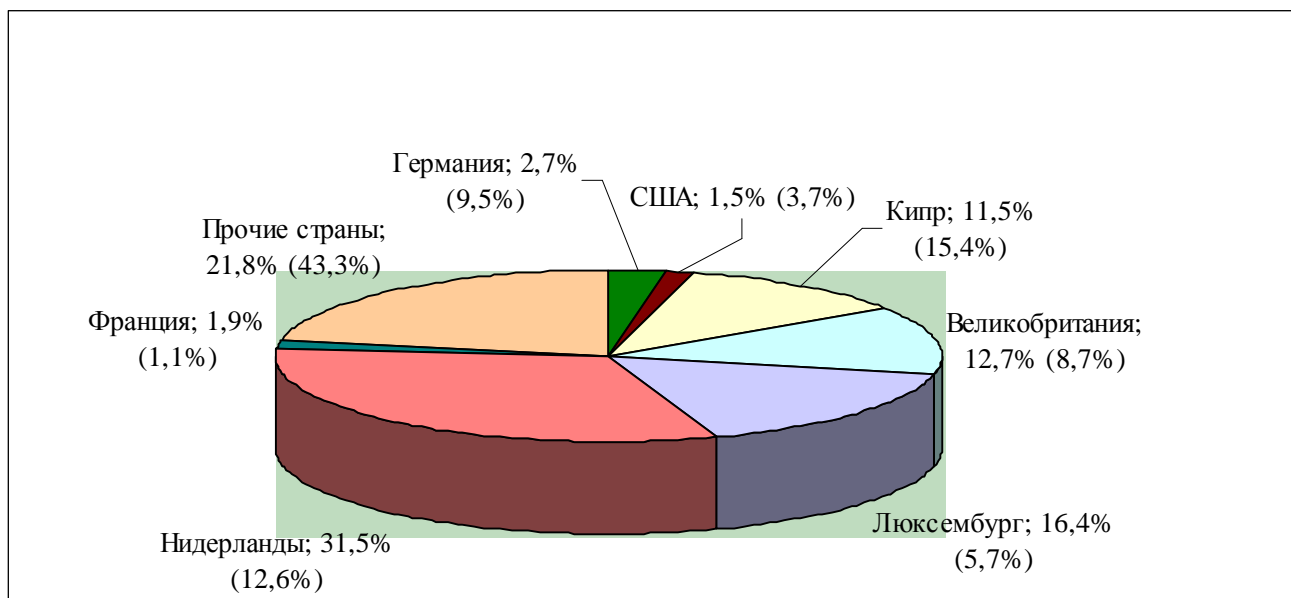
В I квартале 2007 г. произошли изменения в географической структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику за данный период. В первую пятерку стран-инвесторов в российскую экономику вошла Ирландия, инвестиции которой оцениваются в 1,7 млрд. долл. Около 80% вложений из Ирландии было направлено в сферу транспорта и связи.

Как и в I квартале 2005 г., Нидерланды заняли лидирующую позицию в списке основных

стран-инвесторов в РФ (по итогам I квартала 2006 г. Нидерланды находились на 3-ей позиции). Их вложения в I квартале 2007 г. выросли по сравнению с соответствующим периодом прошлого года в 7 раз и составили 7,76

млрд.долл. Из данной суммы 7,44 млрд.долл. (95,9%) пришлось на добычу топливно-энергетических полезных ископаемых, что составляет 88,2% всех иностранных инвестиций в данную отрасль.

Рис. 4. Географическая структура иностранных инвестиций, поступивших в РФ в I квартале 2007 г. (в скобках представлены данные за I квартал 2006г.)



Источник: Росстат.

Наибольший рост инвестиций в I квартале 2007 г. отмечен из Люксембурга (в 8,1 раза до 4,05 млрд. долл.). Основная часть совокупных инвестиций из Люксембурга в РФ в текущем году была направлена в торговлю и общественное питание – 2,36 млрд. долл. (58,3% совокупных вложений в РФ из Люксембурга) и связь – 1,13 млрд. долл. (28,0%). При этом в сфере связи на Люксембург пришлось 84,0% от совокупных иностранных вложений в данную отрасль, в сфере торговли – 30%. В I квартале 2006 г. приоритетными отраслями для инвесторов из Люксембурга были финансовая деятельность (39,9% от совокупных вложений Люксембурга в РФ) и добыча полезных ископаемых (39,1%). В добычу полезных ископаемых в текущем году из Люксембурга было направлено только 4,7% (192 млн. долл.).

Инвесторы из Великобритании увеличили в I квартале 2007 г. свои вложения в российскую экономику в 4,1 раза, отдав предпочтение сфере торговли и общественного питания, инвестиро-

вав в данную сферу 2,67 млрд. долл. или 85,5% инвестиций из Великобритании в РФ за I квартал 2007 г. (в I квартале 2006 г. в торговлю было вложено 35,5%). Доля Великобритании в совокупных инвестициях в сферу торговли и общественного питания в I квартале 2007 г. составила 33,8%.

Единственным государством среди лидеров стран-инвесторов в российскую экономику, сократившим свои вложения в РФ в начале текущего года, стала Германия. Немецкие инвестиции в I квартале 2007 г. снизились на 20,3% по сравнению с соответствующим периодом 2006 г. и составили 666 млн. долл.

В целом, по состоянию на конец марта 2007 г. объем накопленных иностранных инвестиций в экономику России оценивается в 151,5 млрд. долл., что на 33,1% выше показателя на конец марта 2006 г. Наибольший рост накопленных иностранных инвестиций отмечается из Нидерландов, которые увеличились по отношению к данным на конец марта 2006 г. на 51,7%.

Таблица 5.

Структура накопленных иностранных инвестиций по основным странам-инвесторам

	Накоплено на 01.04.2006 г., млн. долл.				Изменение по сравнению с 01.01.2006 г., %			
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие
США	6 754	3 576	502	2 676	87,7	77,9	99,0	102,8
Германия	10 000	3 141	43	6 816	81,6	94,6	2,5	94,0
Франция	3 651	761	0,4	2 890	98,7	71,9	100,0	109,4
Великобритания	11 610	2 616	161	8 833	98,4	90,0	95,3	101,2
Кипр	31 835	21 582	1193	9 060	98,6	94,7	87,8	111,5
Нидерланды	30 690	27 389	63	3 238	130,9	142,4	101,6	77,9
Люксембург	26 780	651	204	25 925	117,1	110,9	100,5	117,4
Прочие страны	30 149	13 310	602	16 237	104,4	99,4	66,0	111,5
Итого	151 469	73 026	2 768	75 675	106,0	107,6	56,5	107,9

Источник: Росстат.

Е. Илюхина

Внешняя торговля

Сохраняется тенденция замедления темпов роста экспорта и ускорение темпов роста импорта, наметившаяся в конце прошлого года на фоне высоких темпов укрепления рубля к доллару и евро и снижения темпов роста мировых цен на нефть.

Российская Федерация все чаще применяет жесткие меры по контролю за демпинговым импортом и одновременно за качеством импортных потребительских изделий.

В апреле 2007 г. российский внешнеторговый оборот, рассчитанный по методологии платежного баланса, составил 44,2 млрд долл., что превышает аналогичный показатель прошлого года на 24,7%. При этом импорт товаров в Россию растет чрезвычайно высокими темпами. Так, в апреле 2007 г. стоимостной объем импортных поставок увеличился на 45,1% по сравнению с апрелем 2006 г. – это абсолютный рекорд с 1994 года. Объем импорта в денежном выражении составил 16,5 млрд долл. – это хотя и меньше абсолютного рекорда декабря 2006 года (19,8 млрд долл.), и уровня марта 2007 года (17,2 млрд долл.), но на 20%, больше, чем среднемесячный уровень 2006 года. За четыре месяца 2007 года импорт составил 59,5 млрд долл., что на 40,4% больше по сравнению с аналогичным периодом 2006 года.

Экспорт растет значительно медленнее импорта. В апреле 2007 года он составил 27,7 млрд долл., что на 15,1% больше, чем в апреле 2006 года. Впрочем, по сравнению с результатами последних месяцев, благодаря возобновившемуся росту цен на нефть и другое сырье, темпы роста экспорта выросли. В первом квартале 2007 года, по данным ЦБ, они составляли всего 6%, а в январе–апреле 2007 года 8,4% к соответствующему периоду прошлого года.

Поскольку импорт увеличивался более быстрыми темпами, положительное сальдо торгового баланса сократилось до 11,2 млрд долл. против 12,7 млрд долл. в апреле 2006 г. По сравнению с аналогичным месяцем прошлого года снижение составило 11,9%.

Ускорение роста экспорта в апреле текущего года связано с повышением роста физических объемов экспорта нефти, на фоне возобновившегося роста мировых цен на нефть. Объем экспорта нефти и газового конденсата из России в январе–апреле 2007 года составил 84,8 миллиона тонн, что на 4,3% выше аналогичного показателя 2006 года. В апреле экспорт нефти из России составил 21,6 млн тонн.

Удельный вес нефти в общем объеме российского экспорта за четыре месяца текущего года упал до 33% по сравнению с 34,9% в январе–апреле 2006 года. При этом доля нефти в экс-

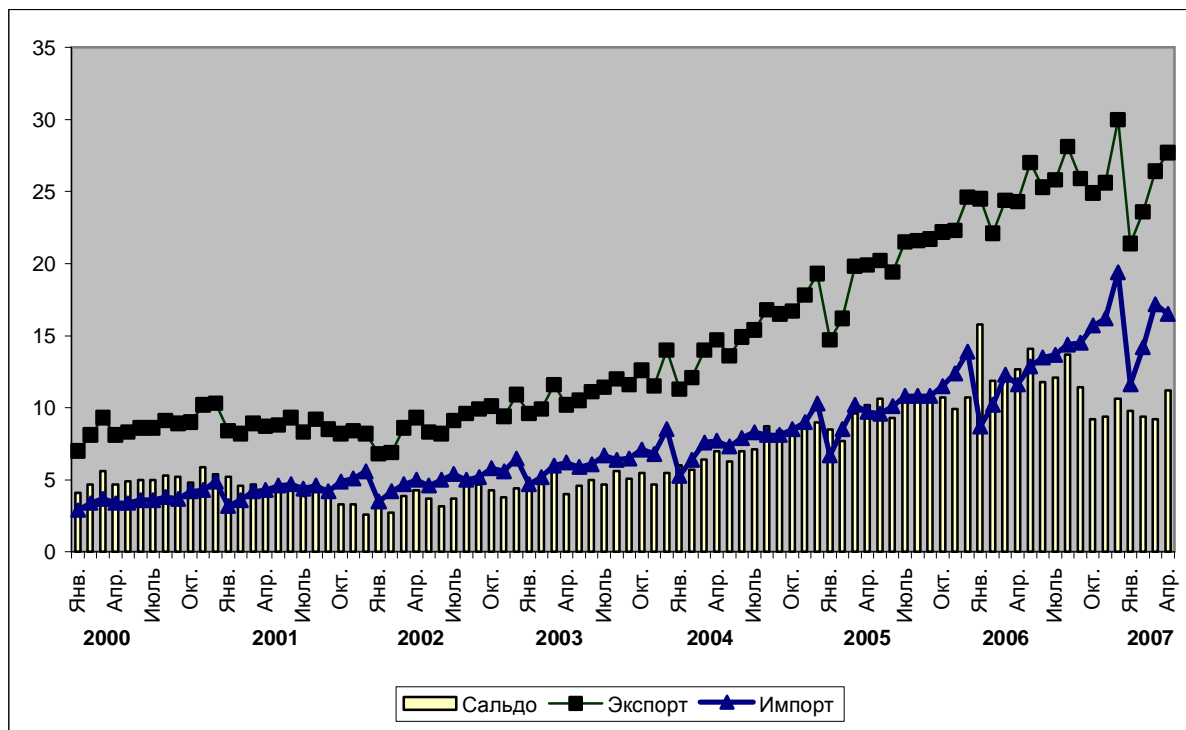
порте топливно-энергетических товаров увеличилась до 52,6% (аналогичный показатель в прошлом году составлял 50,9%). Согласно данным Росстата, в январе-апреле 2007 года Россия экспортировала 52,6% от общего объема добытой нефти, в апреле этот показатель составил 54,1%.

Сохранение мировых цен на нефть в апреле 2007 г. на высоком уровне обусловлено возобновлением тенденции роста спроса на нефть на

азиатских рынках и в США, сокращением запасов нефтепродуктов в США, когда в весенний период резко повышается спрос на бензин, и геополитическими рисками. За 4 месяца текущего года средняя фактическая экспортная цена на нефть составила 58 долл. за баррель. Цена мирового рынка на нефть марки Urals в апреле составляла 63,97 долл. за баррель.

Рисунок 1

Основные показатели российской внешней торговли (млрд долларов)



Источник: ЦБ РФ

Кроме того, выросли цены на основные экспортируемые металлы. Среднемесячные цены на Лондонской бирже металлов (ЛБМ) на алюминий, медь и никель в январе-апреле 2007 г. выросли по сравнению с соответствующим периодом прошлого года соответственно на 13,5%, 20,5% и в 2,8 раза.

В апреле 2007 г. среднемесячная цена на алюминий увеличилась на 1,9% по сравнению с мартом 2007 г. и на 7,4% по сравнению с апрелем 2006 г. В течение месяца биржевые цены на алюминий держались в диапазоне 2735- 2866 долл. за тонну. В мире отмечается стабильно высокий спрос на этот металл.

Среднемесячная цена на ЛБМ на медь в апреле 2007 г. выросла на 20,4% по сравнению с мартом 2007 г. и на 21,6% по сравнению с апрелем 2006 г. Высокие цены на медь обусловлены сохраняющимся стабильным спросом на этот металл со стороны Китая, потребляющего около

четверти производимой в мире меди, и с сезонным увеличением спроса со стороны строительства.

Длительный дефицит на рынке никеля стимулировал серьезный рост цен на этот металл. Только за прошедший год цены выросли втрое. 5 апреля 2007 г. был достигнут ценовой максимум за последние 10 лет - 52375,0 долл. за тонну. Рост котировок поддержан ожиданиями роста потребления никеля со стороны быстрорастущих экономик Китая, Индии, а также Японии.

Высоким темпам роста российского импорта способствовали значительные показатели роста ВВП, реальных располагаемых доходов населения и укрепления рубля по отношению к основным валютам. По оценке Минэкономразвития России, в январе-апреле 2007 г. прирост ВВП к соответствующему периоду 2006 г. составил 7,7% (против 5,4% в январе-апреле 2006 г.). Ре-

альные располагаемые денежные доходы населения выросли в январе-апреле 2007 г. на 11,5% (в январе-апреле 2006 г. - на 7,1%). По оценке Банка России, реальный эффективный курс рубля за апрель снизился на 0,3%, а в целом за январь-апрель его укрепление составило 2,3%.

Кроме того, постановление правительства об отмене таможенных пошлин на широкий

список технологического оборудования, аналогов которого не выпускается в России, вступило в силу с мая 2006 года. То есть, в высоких темпах роста импорта сказывается отсутствие данного фактора в базовом периоде, в то время как в январе-апреле 2007 г. он уже получил свое развитие.

Таблица 1.

Среднемесячные мировые цены в апреле соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Нефть (Brent), USD/баррель	21,32	17,22	13,92	15,72	22,97	26,26	25,81	24,79	33,5	50,6	68	68,32
Натуральный газ, USD/1 млн. БТЕ		1,966	2,548	2,187	3,052	5,200	3,408	5,390	5,785	7,422	7,964	7,67
Бензин, USD/галлон	0,707	0,455	0,378	0,391	0,808	0,999	0,814	0,855	1,152	1,603	2,016	2,13
Медь, USD/т	2574,9	2369,7	1775,3	1539,9	1710,1	1689,4	1620,8	1598,5	2950	3395	6370	7766,5
Алюминий, USD/т	1590,2	1554,0	1413,5	1318,0	1448,0	1493,7	1370,3	1332,8	1734	1894	2620	2814,8
Никель, USD/т	8053,9	7312,4	5352,5	5239,5	9657,1	6303,1	6940,6	7915,3	12872	16142	17935	50267

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

В структуре российского импорта в январе-апреле 2007 года по сравнению с январем-апрелем 2006 года увеличилась доля машин, оборудования и транспортных средств, с 44,1% до 48,3% за счет существенного роста физического объема импорта этих товаров на 70,9%. За этот же период увеличилась доля металлов и изделий из них с 7,1% до 8,4% также в результате опережающего роста физического объема – 84,4%.

В товарной структуре импорта произошло снижение доли продукции химической промышленности и каучука с 17,4% до 14,4% за счет снижения цен, несмотря на увеличение физических объемов импорта этих товаров. Уменьшение доли продовольственных товаров, сельскохозяйственного сырья и минеральных продуктов произошло несмотря на рост цен и физических объемов импорта этих товаров. Однако темпы роста стоимости импорта продовольственных товаров, сельскохозяйственного сырья и минеральных продуктов отставали от темпов роста импорта других товарных групп.

Увеличение доли импорта текстиля, текстильных изделий и обуви из стран дальнего зарубежья сопровождалось уменьшением доли этих товаров в импорте из стран СНГ. Обратная картина наблюдалась по импорту древесины и целлюлозно-бумажных изделий.

Рост физических объемов российского импорта следует отметить по всем основным товарным группам.

В то же время российская сторона все чаще применяет жесткие меры по контролю за демпинговым импортом и одновременно за качеством импортных потребительских изделий. По-прежнему не разрешен импорт польских мясопродуктов, недавно запрещен сбыт риса и кунжута из Индии, а с июня введены ограничения на импортные рыбные изделия, а также ввоз в Россию птицеводческой продукции из Чехии.

Россия с 5 июня 2007 г. полностью запретила импорт риса, кунжута и арахиса из Индии, которая является одним из крупнейших поставщиков риса, кунжута и арахиса в РФ (около 60%). Поставки этих индийских товаров запрещены и с территорий третьих стран. Фактически запрет действует с 1 мая этого года, но импорт этой продукции осуществлялся по сертификатам, выданным ранее, однако теперь вводится полный запрет.

Попытки сбыта в России опасной для здоровья потребителя рисовой крупы, кунжута и арахиса из Индии традиционны. Так, в январе текущего года были предотвращены поставки 54 тонн зараженного вредителями хлебных запасов арахиса, в марте вредители были обнаружены в партии рисовой крупы весом 125 тонн из Индии. А в феврале была предотвращена попытка ввоза кунжута с признаками заплесневения.

Россельхознадзор недавно предложил индийской стороне организовать работу таким образом, чтобы каждая партия рисовой крупы, экспортируемая в Россию, сопровождалась информацией о применявшихся при выращивании риса и хранении рисовой крупы пестицидах. Причем должны быть указаны использованная дозировка и дата последней обработки. Но эти предложения фактически были отвергнуты.

Аналогичные меры могут быть приняты против некоторых других азиатских стран-поставщиков, но пока этот вопрос дорабатывается. Однако ситуация усугубляется тем, что Россия вместе с другими странами-членами G8 10 лет назад предоставила внешнеторговые преференции почти 80 развивающимся и слаборазвитым странам, которые к тому же являются, в отличие от России, членами ВТО. Поэтому ограничения на их экспортные товары чреваты проблемами в рамках ВТО.

Вопрос ввоза мяса из Польши на территорию России пока остается открытым. Ветеринарные службы Евросоюза, к которым Российская Федерация обращалась с просьбой содействия в решении проблемы, ответили, что решение вопроса сейчас находится в политической плоскости.

Напомним, что Россия ввела ограничения на ввоз сельхозпродукции из Польши осенью 2005 г из-за нарушений польской стороной российских ветеринарных и фитосанитарных требований и изложила Варшаве перечень мер, которые необходимо принять для отмены эмбарго.

В целях урегулирования данной проблемы сделан первый шаг - с 1 мая 2007 г. Россия разрешила ввоз из Польши племенного скота. Речь идет о животных, рожденных и выращенных в племенных хозяйствах Польши, которые были аттестованы для экспорта в РФ специалистами Россельхознадзора совместно с представителями польской ветеринарной службы.

В июне 2007 г. Россельхознадзор запретил ввоз в Россию птицеводческой продукции из Чехии из-за выявленного там птичьего гриппа. Россия применила стандартную процедуру. Она заключается в том, что если Россельхознадзор получает от Международного эпизоотического бюро (МЭБ) известие о возникновении высокопатогенного гриппа птиц в какой-либо стране, но не получает сразу же детальной информации об этой вспышке, то на 21-й день (то есть на инкубационный период) приостанавливает ввоз продуктов птицеводства из этой страны. В случае получения детальной информации, открывается ввоз из благополучной зоны и остаются ограничения на зараженную территорию.

Также с июня 2007 г. Россельхознадзор резко ужесточает условия импорта рыбных товаров, параллельно с проверками их качества на самих зарубежных предприятиях. Это обусловлено и демпингом, и ухудшением качества зарубежных продуктов из рыбы. Причем такие меры касаются почти 20 стран-поставщиков.

Доля импортной рыбы на российском потребительском рынке превышает 55%, в том числе в отдаленных от рыбных акваторий крупных мегаполисах - даже 70-80 процентов. Теперь эта продукция должна поставляться в РФ только с предприятий, аттестованных отечественными специалистами.

По оценкам Федерального агентства по рыболовству и Россельхознадзора, в последние годы участились случаи выявления в завезенной продукции опасных заболеваний. Особенно это характерно для поставок из Азиатско-Тихоокеанского региона. В апреле-мае 2007 г. были запрещены поставки со всех неаттестованных предприятий Вьетнама и Японии. На конец мая аттестацию прошли лишь 15 из 25 обследованных предприятий Вьетнама. Проверки уже осуществляются в Норвегии, Исландии, Уругвае, Чили, вскоре они начнутся в Аргентине и Китае.

Н.Воловик

Бизнес и образование: новые возможности взаимодействия

Качество профессиональной подготовки специалистов вузами снижается и возможности его повышения связываются с расширением участия бизнеса, право на которое было предоставлено рядом недавно принятых на федеральном уровне нормативных актов.

Общие расходы бизнеса на социальные программы в России достигли, по некоторым экспертным оценкам, 1,5 млрд. долларов: с 2003 года они выросли более чем втрое. Крупнейшие российские корпорации зачастую вкладывают сегодня в социальную инфраструктуру больше, чем их коллеги на Западе. Если за рубежом расходы биз-

неса на социальные проекты составляют 0,5 - 1% от прибыли, то в России у некоторых компаний доходят до 38%. Причины этого ясны: в экономически развитых странах основную долю расходов на эти цели берет на себя государство, получая необходимые средства через систему налогообложения. Отечественный бизнес, естественно, хотел бы видеть более активное участие государства в решении тех его проблем, на которые он расходует упомянутые средства.

Пожалуй, важнейшую из таких проблем составляет на сегодня качество подготовки специалистов, выпускаемых учреждениями системы профессионального образования. По всем имеющимся на сегодня оценкам, включая сопоставимые международные обследования, оно снижается. Как следствие, работодатели вынуждены нести дополнительные затраты на обучение работников. Вкладывать деньги в образование предпринимателей заставляет сама жизнь: «Разрыв между системой образования и рынком труда катастрофически углубляется», - говорит Президент Российского союза промышленников и предпринимателей Александр Шохин.

Причины снижения качества подготовки специалистов российскими вузами хорошо известны: это фактическое отсутствие связей «образование – производство», «образование- наука», а также «наука – производство».

В настоящее время вузы, являющиеся источником новых идей и технологий, сами не могут непосредственно участвовать в инновационном процессе. В соответствии с ГК РФ, у вузов нет права самостоятельно распоряжаться результатами научно-технической деятельности, интеллектуальной собственностью (изобретения, разработанные модели, промышленные образцы), продавать лицензии, учреждать малые инновационные предприятия.

Связь между образованием и наукой, необходимость усиления которой декларируется не одно десятилетие, последовательно прерывается усилиями финансового ведомства, считающего, что из бюджетных средств, идущих на образование, не может финансироваться наука в вузах, а бюджетные средства, направляемые на науку, не могут поступать в вузы, поскольку те относятся к отрасли образования.

«Смычка» между наукой и производством не устанавливается также все последние десятилетия. В условиях плохой и дорогой защиты прав интеллектуальной собственности, наука опасается передавать свои результаты бизнесу, а у бизнеса, действующего преимущественно в условиях низкого

уровня конкуренции, слабы стимулы к инновациям.

Для вузов, с точки зрения качества образования, эти проблемы обостряются еще и тем, что все последние годы имел место повышенный спрос на их услуги, обусловленный массовым стремлением школьников избежать принудительного призыва в армию. Соответственно, значительный интерес был к поступлению в вуз как таковому, а не к качеству получаемого образования.

Вместе с тем, обострение спроса на квалифицированных специалистов, при чрезмерной дороговизне для подавляющего большинства компаний приглашения из-за рубежа, создает для бизнеса стимулы как-то повлиять на качество высшего образования. Однако этому мешала (и во многом продолжает мешать сейчас, несмотря на некоторые позитивные сдвиги, о чем речь пойдет ниже), несовершенная нормативно-правовая среда.

При явной недостаточности уровня бюджетных расходов на высшее образование, сегодня отсутствуют нормативно-правовые условия и экономические стимулы для массового привлечения бизнеса в образовательную сферу. Не способствует этому и неэффективная система контроля за качеством образования со стороны профессионального сообщества и бизнеса: законодательная база не позволяет бизнесу участвовать в формировании учебных программ, поскольку решение о том, как и чему учить студентов, сейчас могут принимать только государственные органы, контролируемые ныне не столько качеством «конечного продукта», т.е. реально приобретаемые навыки, умения и знания, сколько материально-технические условия подготовки специалистов. Вузы, в свою очередь, в большинстве своем, из-за отсутствия современного оборудования, лишены возможности давать те компетенции, в которых нуждается реальный сектор экономики, что ограничивает возможности для профориентации студентов и получения ими практических навыков в период обучения. Немаловажно и то обстоятельство, что в вузовской системе нарастает нехватка высококвалифицированного преподавательского состава, отвечающего современным требованиям профессионального обучения. По данным Минобрнауки РФ, за последнее десятилетие количество вузов возросло в 3 раза, в то время как число преподавателей только на 4%. Причиной тому служит, очевидно, низкий уровень оплаты труда преподавателей, вынужденных в массовом порядке не повышать свою квалификацию, а работать на нескольких работах, функционируя фактически в режиме школьного учителя. Что же касается позиции бизнеса в этом вопросе, то до последнего времени она была весь-

ма пассивной, не включающей осознания своих обязанностей по отношению к наемным работникам: практически во всех странах СНГ бизнес экономит на рабочей силе, а его расходы на профессиональное обучение колеблются в пределах 0,1–0,4%.

Стремительная коммерциализация высшего образования, обусловленная его хроническим недофинансированием, заставила в последнее время российские власти всерьез заняться развитием правового статуса учреждений социальной сферы, переустройством ее финансирования. Этим целям служат следующие три нормативных акта:

1) Федеральный закон «Об автономных учреждениях» № 174-ФЗ от 3 ноября 2006 г., который предоставляет право некоммерческим организациям, в т.ч. государственным вузам, перешедшим в соответствующую организационно-правовую форму, самим изыскивать, зарабатывать и расходовать средства, в том числе и на развитие;

2) Федеральный закон «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» (№ 275 ФЗ от 30 декабря 2006 г.), который формализует новую для нашей страны форму финансирования НКО – целевой капитал (endowment), дает конкретный механизм пополнения вузовского бюджета - через благотворительность;

3) Постановление Правительства РФ «Об утверждении типового концессионного соглашения в отношении объектов образования» (от 11 ноября 2006 г. № 671), позволяющее частному бизнесу осуществлять прямые инвестиции в эти объекты.

Поскольку последствия реализации первого из них были подробно обсуждены в годовом обзоре ИЭПП за 2006 год, здесь рассмотрим возможности, предоставляемые вторым и третьим из названных документов. В принципе, и существовавшее до этих изменений законодательство допускало создание подобных фондов. Однако при старом налоговом режиме эндаумент не эффективен, так как предполагал как минимум двойное налогообложение: вначале благотворитель вносил средства из своей чистой прибыли и платил с них налоги, затем уже некоммерческая организация облагалась налогом на доход от инвестирования средств этого фонда. Главная черта нового закона состоит в том, что НКО освобождается от уплаты налога как с тех доходов, которые она получает от эндаумента, так и от налога с самих пожертвований. Вместе с тем, для жертвователя налоговых льгот по-прежнему нет. Одновременно закон под-

черкивает, что целевой капитал формируется только за счет пожертвований благотворителей в виде денежных средств, вложения в натуральной форме, такие как здания или оборудование, не допускаются.

Доход, полученный от инвестирования средств фонда, используется для финансирования благотворительной деятельности в соответствии с требованиями жертвователей – учредителей эндаумента. Получателем средств из эндаументов могут быть только учреждения и организации образования, науки, здравоохранения, социальной помощи, культуры, искусства и архивного дела. Контроль деятельности эндаумента осуществляется через так называемый совет по использованию целевого капитала, состоящий из представителей жертвователей, получателей средств, общественности. Минимальный срок, на который формируется целевой капитал, составляет 10 лет, минимальная сумма целевого капитала устанавливается в размере 3 млн. рублей.

Закон обуславливает существенную консервативность инвестиционных стратегий, ограничения на объекты инвестиций сходны с пенсионными фондами. (Минимизация рисков, доходности может отпугнуть благотворителей). Он разрешает вкладывать средства в российские акции и облигации, но не в российские ПИФы. Как следствие, в настоящее время эндаументы формируются при организациях федерального уровня: при МГИМО, Московской школе управления "Сколково", Музее изобразительных искусств имени А.С. Пушкина и еще нескольких крупных университетах и школах.

Сегодня концессия не дает инвесторам дополнительных коммерческих или юридических прав, не предоставляет дополнительной защиты интересов по сравнению с другими институтами, и вопрос о конкретных выгодах от нее предпринимательскому сообществу остается открытым. С нашей точки зрения, эффективное развитие концессий в образовательной сфере невозможно без развития законодательной базы, которая позволит бизнесу эффективно реализовывать коммерческие интересы в части, не противоречащей интересам развития системы образования.

Таким образом, хотя новые нормативные акты и вносят определенный вклад в изменение ситуации в образовательной сфере, в частности, в повышение качества образования, вряд ли они могут ее радикально изменить.

И. Рождественская

О финансировании мер по профилактике и борьбе с ВИЧ/СПИДом в России в 2006–2007 гг.¹¹

В 2006 году в Российской Федерации были предусмотрены расходы на меры по профилактике и борьбе со СПИДом в размере 4,56 млрд. руб., в том числе за счет международных грантовых средств и внешних заимствований – 872,1 млн. руб. (или 19,1% от совокупных расходов). Основную часть федеральных расходов составили меры, реализуемые в рамках приоритетного национального проекта “Здоровье” (3,1 млрд. руб.).

Отметим также, что средства, предусмотренные на реализацию мероприятий по профилактике и борьбе со СПИДом в рамках подпрограммы “Анти-ВИЧ/СПИД” Федеральной целевой программы “Предупреждение и борьба с заболеваниями социального характера (2002 – 2006 годы)” в Федеральном бюджете на 2006 год не соответствуют изначально утвержденным параметрам. Так, в утвержденной Постановлением Правительства №790 от 13.11.2001 г. ФЦП в расходах на мероприятия против СПИДа основную долю занимали меры по профилактике, диагностике и лечению СПИДа (88% расходов подпрограммы, *табл. 1*), а в бюджете на 2006 году основную долю занимает строительство (55% всех расходов подпрограммы).

Таким образом, 2006 год стал первым в Российской Федерации по столь масштабным финансовым вливаниям в дело борьбы со СПИДом. Тем не менее, как видно из *табл. 2*, существуют значительные различия в приоритетах финансирования по основным направлениям – профилактике, лечению, научным исследованиям и строительству.

Из *табл. 2* видно, что до 73% внебюджетных средств тратится на профилактику, в то же время в рамках указанной ФЦП на профилактику тратится лишь 29,2% (56,8 млн. руб.). В абсолютном выражении лучше дело обстоит при рассмотрении национального проекта “Здоровье” (1,5 млрд. руб., включая меры по профилактике больных гепатитом В и С), в относительном же выражении доля этих расходов в Нацпроекте составляет менее половины – 48,4%. Во многом такая ситуация связана с отсутствием государственной стратегии, направленной на превентивные меры, необходимые в связи с лечением больных СПИДом. Получается, что

бюджетные средства направляются на борьбу со следствием, но не на борьбу с причинами такого опасного явления, как вирус иммунодефицита.

Кроме этого, важным фактором является региональные различия в распределении бюджетных средств. Несмотря на то, что основную долю средств бюджеты регионов тратят на профилактику, уровень этих расходов критически мал по сравнению с тем объемом, который необходим для решения задачи предотвращения угрозы заражения. Средства же федерального бюджета получают в основном регионы, в которых зафиксировано критическое число зараженных ВИЧ, при этом в стороне остаются регионы, в которых пока зафиксированных случаев зараженных ВИЧ не так много. Но если продолжать стратегию лечения, а не предотвращения, то в скором времени, понадобятся уже намного большие средства для лечения больных в тех субъектах Российской Федерации, где пока есть возможность предотвратить рост числа зараженных.

На 2007 год в федеральном бюджете заложено решение еще более амбициозных задач. Так, общая сумма федеральных средств на мероприятия по профилактике и борьбе со СПИДом предполагается в размере 8,15 млрд. руб. – это практически в 2,5 раза больше, чем в 2006 году (*табл. 3*). В ФЦП “Предупреждение и борьба с социально значимыми заболеваниями на 2007–2011 годы” (Утверждена Постановлением Правительства от 10 мая 2007 года № 280) увеличение расходов по подпрограмме АнтиВИЧ/СПИД составит 80%, в том числе по расходам капитального характера 112%.

В 2007 году также продолжится финансирование мероприятий в данной сфере за счет международных источников. Суммарно международные гранты и займы, направляемые на меры по профилактике и борьбе со СПИДом, в 2007 году составят 34,9 млн. долл. США, что соответствует 11,5% от объема средств федерального бюджета на противодействие ВИЧ/СПИДу.

Другой важнейший компонент государственной политики в сфере борьбы со СПИДом – подпрограмма “Анти-ВИЧ/СПИД” указанной выше ФЦП.

¹¹ Материал подготовлен при участии Неправительственной организации “Трансатлантические партнеры против СПИДа”.

Целью подпрограммы “Анти-ВИЧ/СПИД” является снижение числа заразившихся ВИЧ-инфекцией, увеличение числа наблюдаемых ВИЧ-инфицированных беременных женщин, включенных в программу профилактики вертикального пути передачи ВИЧ-инфекции, увеличение доли отечественных препаратов в общем объеме закупаемых антиретровирусных препаратов.

Задачи подпрограммы:

- совершенствование методов профилактики распространения ВИЧ-инфекции;
- совершенствование методов диагностики, лечения и реабилитации при ВИЧ-инфекции;
- снижение уровня смертности больных с ВИЧ-инфекцией; разработка и внедрение отечественных антиретровирусных препаратов; строительство и реконструкция зданий и сооружений;
- специализированных медицинских учреждений и оснащение их современным медицинским и техническим оборудованием.

В табл. 4 представлены индикаторы оценки подпрограммы “Анти-ВИЧ/СПИД”. При этом в заявленных целевых индикаторах практически не видно связи с финансированием программы. Судя по направлениям расходов подпрограммы, не совсем ясно, как можно достичь указанных индикаторов.

Объем финансирования подпрограммы за счет средств федерального бюджета в 2007 - 2011 годах составит 4 853,4 млн. руб., в том

числе в 2007 году — 370,2 млн. руб. По направлению расходов “капитальные вложения” за счет средств федерального бюджета в 2007 - 2011 годах объем финансирования подпрограммы составит 4180,7 млн. руб., в том числе в 2007–2009 годах – 809,1 млн. руб.,

В 2007 году общий объем планируемого строительства и реконструкции объектов составляет 480,4 млн. руб., в том числе на федеральные объекты — 249,4 млн. руб; объекты субъектов Российской Федерации — 210 млн. руб.

По направлению расходов “прочие нужды”, которые включают в себя мероприятия по совершенствованию профилактики, диагностики и лечения ВИЧ/СПИДа, развитие информационной системы мониторинга и оценки, за счет средств федерального бюджета в 2007–2011 годах объем финансирования подпрограммы составит 530,1 млн. руб., в том числе в 2007 году – 95,2 млн. руб.

В качестве рисков бюджетной политики в сфере противодействия ВИЧ/СПИДу можно отметить, что в свете заявленных на саммите большой восьмерки шагов по сокращению международной помощи по борьбе со СПИДом, доля международных источников может быть сокращена, что прежде всего скажется на снижении профилактических и разъяснительных мероприятий, реализуемых преимущественно на средства иностранных организаций.

Таблица 1.

Финансирование мер по профилактике и борьбе с ВИЧ/СПИДом в РФ в 2006 году.

Источник финансирования	2006 год (по утвержденной ФЦП) ¹²	2006 год (в федеральном бюджете) ¹³	%
Подпрограмма «Анти-ВИЧ/СПИД»			
Всего, млн.руб.:	147,25	194,5	132,0
В том числе:			
Профилактика, диагностика, лечение заболевания, вызываемого вирусом иммунодефицита человека, подготовка кадров, млн. руб.	122,8	70,5	57,4
НИОКР, млн. руб.	13,75	16,1	150,5
Строительство, млн. руб.	10,7	107,9	784

¹² Постановление Правительства РФ №790 от 13 ноября 2001 г. (с изм., внесенными распоряжением Правительства РФ от 21.10.2004 N 1355-р) “О федеральной целевой программе “Предупреждение и борьба с заболеваниями социального характера (2002 - 2006 годы)””.

¹³ Федеральный закон от 26.12.2005 N 189-ФЗ (ред. от 26.07.2006) "О федеральном бюджете на 2006 год" (принят ГД ФС РФ 07.12.2005).

Таблица 2.

Распределение расходов по финансированию мер по профилактике и борьбе с ВИЧ/СПИДом в РФ в 2006 году по источникам финансирования

Источник финансирования	Всего		Профилактика		Лечение		НИОКР		Строительство	
	абс.	%	абс.	%	абс.	%	абс.	%	абс.	%
ФЦП "Предупреждение и борьба с заболеваниями социального характера (2002–2006 годы)", млн.руб.	194,5	100	56,8	29,2	13,7	7	16,1	8,3	107,9	55,4
Приоритетный национальный проект "Здоровье", млн. руб.:	3 100	100	1 500 ¹⁴	48,4	1 600 ¹⁵	51,6	---	---	---	---
Бюджеты субъектов РФ, млн. руб.	393,7	100	380,9	96,7	12,78 ¹⁶	3,3	---	---	---	---
Внебюджетные источники, млн. долл. США										
Всего:	32,3	100	23,8	73,7	7,9	24,5	0,6	1,8	---	---
Займ МБРР ¹⁷	13,6	100	13,6	100	---	---	---	---	---	---
Проект Глобус ¹⁸	5,9	100	4,7	79,7	1,2	2	---	---	---	---
Проект Глобального фонда ¹⁹	12,8	100	5,5	43	6,7	52,34	0,6	4,7	---	---
Итого, млн. руб. (1\$ = 27 руб.)	4 560,3	100	2 580,3	56,6	1 839,8	40,3	32,3	0,7	107,9	2,4

¹⁴ Централизованные закупки диагностических средств для профилактики, выявления инфицированных вирусами иммунодефицита человека и гепатита В, С. Средства проходят через Федеральное агентство по здравоохранению и социальному развитию. Мероприятия по профилактике ВИЧ-инфекции, гепатитов В, С. Средства проходят через Федеральную службу по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека.

¹⁵ Централизованные закупки антиретровирусных препаратов для лечения инфицированных вирусами иммунодефицита человека. Средства проходят через Федеральное агентство по здравоохранению и социальному развитию.

¹⁶ Укрепление материально-технической базы центров по профилактике и борьбе со СПИДом.

¹⁷ По проекту "Профилактика, диагностика, лечение туберкулеза и СПИДа" № 4687-0-RU.

¹⁸ Programm donation agreement between the global fund to fight AIDS, tuberculosis and malaria and the Open Health Institute. RUS-304-G01-H, 23.08.2004.

http://www.theglobalfund.org/search/docs/3RUSH_706_251_ga.pdf

¹⁹ Programm grant agreement between the Global fund and the Russian Health care foundation. RUS-405-G03-H. 20.09.2005. http://www.theglobalfund.org/search/docs/4RUSH_810_0_ga.pdf

Таблица 3.

Распределение расходов по финансированию мер по профилактике и борьбе с ВИЧ/СПИДом в РФ в 2007 году по источникам финансирования

Источник финансирования	Всего		Профилактика		Лечение		НИОКР		Строительство	
	абс.	%	абс.	%	абс.	%	абс.	%	абс.	%
ФЦП "Предупреждение и борьба с заболеваниями социального характера (2002 - 2006 годы)", млн.руб.	350,2	100	13,7	3,9	81,5	23,3	25,6	7,3	229,4	65,5
Приоритетный национальный проект "Здоровье", млн. руб.:	7 800	100	4 600	59	3 200	41	---	---	---	---
Бюджеты субъектов РФ, млн. руб.:	710	100	500	70,4	---	---	---	---	210	29,6
Внебюджетные источники, млн. долл. США										
Всего:	34,9	100	18,6	53,3	15,4	44,1	0,9	2,6	---	---
Займ МБРР ²⁰	13,6	100	13,6	100	---	---	---	---	---	---
Проект Глобального фонда ²¹	21,3	100	5	23,5	15,4	72,3	0,9	4,2	---	---
Итого, млн. руб. (1\$ = 27 руб.)	9 802,5	100	5 615,9	57,3	3 697,3	37,7	49,9	0,5	439,4	4,5

Таблица 4.

Целевые показатели подпрограммы "Анти-ВИЧ/СПИД"

Наименование индикатора	Ед. измерения	Базовые значения (2005 г.)	Динамика целевых показателей по годам				
			2007	2008	2009	2010	2011
Ежегодное число вновь зарегистрированных случаев ВИЧ-инфекции	чел.	37700	35000	34000	33000	32000	31000
Охват ВИЧ-инфицированных беременных женщин, включенных в программу профилактики вертикального пути передачи ВИЧ-инфекции	%.	75	80	90	95	98	98

М. Гладков

Государственный сектор российской экономики в 2005-2007 гг.: динамика количественных характеристик и основные тенденции развития

Период 2005-2006 гг. с количественной точки зрения характеризовался дальнейшим сжатием государственного сектора и его основных составляющих²²: федеральных государственных унитарных предприятий (ФГУП) и акционерных обществ (АО), акции которых находятся в федеральной собственности (табл. 1).

²⁰ По проекту "Профилактика, диагностика, лечение туберкулеза и СПИДа" № 4687-0-RU.

²¹ Programm grant agreement between the Global fund and the Russian Health care foundation. RUS-405-G03-H. 20.09.2005. http://www.theglobalfund.org/search/docs/4RUSH_810_0_ga.pdf

²² Исходя из определения государственного сектора, содержащегося в Постановлении Правительства РФ 1999 г., в него входят федеральные и региональные унитарные предприятия и учреждения, хозяйственные общества, в уставном капитале которых более 50% акций (долей) находятся в государственной собственности, а также хозяйственные общества, в уставном капитале которых более 50% акций (долей) находятся в собственности хозяйственных обществ, относящихся к государственному сектору, т. е. тех, где доля государства в уставном капитале превышала половину. Однако на регуляционной основе в Прогнозных планах (программах) приватизации федерального имущества публикуется лишь информация о численности ФГУПов и всех АО, акции которых находятся в федеральной собственности (включая те, которые не относятся к государственному сектору, с долей государства менее 50%).

Динамика численности федеральных государственных унитарных предприятий и АО, акции которых находятся в федеральной собственности в 2003-2007 гг.

Категория объектов	на 1 июня 2003 г., ед.	на 1 июня 2004 г., ед.	на 1 июня 2005 г., ед.	на 1 июня 2006 г., ед.	на 1 января 2007 г.		
					ед.	% к 1 июня 2005.	% к 1 июня 2003.
ФГУП	9860	9222	8293	7178	6533	78,8	66,3
АО	4205	3905	3783	3724	3997	105,7	95,0
из них с долей РФ							
- до 25%	2148	1950	1544	1063	1063	68,8	49,5
- 25-50%	1339	1183	1093	885	...	81,0*	66,1**
- 50-100%	600	499	474	397	...	83,8*	66,2**
- 100%	118	273	413	1136	...	275,1*	962,7**
- с «золотой акцией»	259***	243***	243***	93,8	...

* - % на 1 июня 2006 г. к численности на 1 июня 2005 г.;

** - % на 1 июня 2006 г. к численности на 1 июня 2003 г.;

*** - ОАО, где используется специальное право «золотая акция» без наличия пакета акций.

Как следует из представленных данных, за полтора года (с середины 2005 г. по начало 2007 г.) численность ФГУПов сократилась более чем на 21%, а за период с середины 2003 г. – почти на 1/3. По-иному складывалась динамика численности АО, акции которых находятся в федеральной собственности. По состоянию на начало 2007 г. она была всего на 5% меньше, чем на середину 2003 г., увеличившись почти на 6% по сравнению с серединой 2005 г. Таким образом, приведенные данные позволяют говорить о том, что процесс сокращения численности ФГУПов за последние годы набрал обороты, в том числе за счет увеличения масштабов их акционирования. Разумеется, необходимо иметь в виду, что количество унитарных предприятий уменьшалось не только за счет акционирования, но также и за счет ликвидации и укрупнения. Однако темпы продажи федеральных пакетов акций явно отстают от темпов акционирования унитарных предприятий, о чем свидетельствует увеличение численности АО с федеральными пакетами акций к началу 2007 г. по сравнению с серединой 2005 г.

Более подробно стоит остановиться на изменениях, произошедших в субсекторе акционерных обществ с долей государства в капитале.

Как следует из табл. 1, период между 1 июня 2005 г. и 1 июня 2006 г. ознаменовался коренным переломом в структуре федеральных пакетов акций в сторону повышения удельного веса тех АО, где размер находящейся в федеральной собственности доли акций позволяет органам власти оказывать решающее управляющее влияние на такие компании. За данный времен-

ной промежуток произошло резкое (почти в 2,8 раза) увеличение абсолютного количества АО, где все 100% акций находятся в федеральной собственности, что, несомненно, свидетельствует о существенном ускорении хода акционирования ФГУПов. Численность же всех прочих АО, где федеральный пакет не дотягивает до полноразмерного (100% акций), сократилась. Особенно заметно (почти на треть) сократилось количество АО с миноритарными (до 25% капитала) федеральными пакетами акций, сокращение количества АО с блокирующими (от 25% до 50% минус 1 акция) и контрольными (от 50% до 100% минус 1 акция) пакетами акций оказалось более скромным, на 19% и 16% соответственно.

В итоге по состоянию на 1 июня 2006 г. структура массива федеральных пакетов акций (без учета АО, где использовалось специальное право «золотая акция» без наличия акций) имела следующий вид: пакеты акций величиной до 25% капитала составляли чуть более 30% всех АО с долей государства, пакеты акций блокирующей величины (от 25% до 50% капитала) – около четверти, в 44% всех компаний государство могло осуществлять мажоритарный контроль, причем доля тех АО, где весь капитал был в федеральной собственности (32,6%), была почти втрое больше доли тех АО, где государство, являясь мажоритарным акционером, имело меньше 100% акций (11,4%). По сравнению с 1 июня 2005 г. заметно вырос удельный вес АО, где все акции находятся в федеральной собственности, при сокращении удельного веса всех прочих категорий АО с федеральными пакетами акций иного размера.

Сопоставляя сложившуюся на середину 2006 г. структуру федеральных пакетов акций по величине доли государства в уставном капитале с той структурой, которую Минимущество РФ рассматривало в качестве ожидаемой после реализации программы приватизации 2003 г., можно констатировать примерное достижение ранее намеченного рубежа с более чем двухлетней задержкой. Так, планировалось сократить долю миноритарных пакетов акций до 36% (фактически – 30,5%), блокирующих пакетов – до 22% (фактически – 25,4%). Доля полных пакетов должна была достичь 30% (де-факто – 32,6%). Ожидаемая доля контрольных пакетов акций (12%) практически совпала с фактически имевшейся на середину 2006 г. (11,4%). Тем самым удалось преодолеть унаследованный от периода денежной приватизации конца 90-х гг. явный перекос в пользу удельного веса пакетов акций, которые не обеспечивали государству должную степень контроля над компаниями, а доля миноритарных пакетов оказалась даже ниже, ожидавшейся к началу 2004 г. Абсолютное количество ОАО с федеральными пакетами акций в середине 2006 г. примерно совпадало с прогнозной величиной по итогам реализации приватизационной программы 2003 г.

Развитие государственного сектора российской экономики в последнее время характеризовалось следующими основными тенденциями.

В 2006 г. наблюдался некоторый спад в активности государственных компаний на рынке слияний и поглощений по сравнению с предшествующими двумя годами. Наиболее значимым событием в этом отношении стала покупка осенью ФГУП «Рособоронэкспорт» 66% акций ведущего производителя титана (30% мирового производства) и магния ОАО «ВСМПО-Ависма» (стоимость сделки – 700 млн. долл.). В тени данного события остались приобретение Объединенной промышленной корпорацией «Оборонпром», крупнейшими акционерами которой являются государство и «Рособоронэкспорт», контроля над электромашиностроительным заводом «ЛЕПСЕ» (Киров), одним из крупнейших российских предприятий по производству электрооборудования для оборонной и автомобильной промышленности.

Однако падение активности в этом аспекте госкомпаний во многом компенсировали укреплением своих позиций по другим направлениям.

Прежде всего, стоит отметить достаточно успешные IPO, проведенные «Роснефтью» (июль 2006 г.) и Сбербанком России (февраль-март 2007 г.), и аналогичное мероприятие, которое в

настоящее время проводит Внешторбанк. Тем же путем могут пойти российский алмазный монополист, компания АЛРОСА, «Совкомфлот» и возможно дочерние структуры «Рособоронэкспорта» (в случае преобразования последнего в головную управляющую компанию), однако, временной горизонт реализации данных планов, вероятно, выходит за пределы текущего года.

Отдельного упоминания заслуживает «Газпром», который в конце 2006 г. объявил о начале самостоятельной (без участия иностранного капитала) разработке Штокмановского газового месторождения в Баренцевом море и приобрел 50% плюс 1 акция компании Sakhalin Energy, являющейся оператором СПП проекта «Сахалин-2» за 7,45 млрд долл. При этом вдвое уменьшаются доли старых участников проекта: доля Shell снижается с 55% до 27,5%, Mitsui – с 25% до 12,5%, Mitsubishi – с 20% до 10%. «Газпром» принимает участие в приобретении акций электроэнергетических компаний, выпускаемых в рамках дополнительных эмиссий в ходе реструктуризации РАО «ЕЭС России» (включая «Мосэнерго»), а также намерен инвестировать в угольную отрасль (при реализации проектов совместно с компанией СУЭК). Кроме того, в 2006 г. «Газпром» приобрел пакет акций компании независимой газового оператора «Новатек» (19,9%), а «Газпромбанк» – контрольный пакет компании «Сибнефтегаз».

Получили дальнейшее продолжение такие направления имущественной политики государства как интеграция ранее распыленных активов и доведение доли государства в структуре акционерного капитала отдельных компаний до контрольной величины.

В этом отношении стоит отметить достижение предварительной договоренности между федеральным центром и Республикой Саха (Якутия) о внесении в уставный капитал компании АЛРОСА имущественного комплекса ПНО «Якуталмаз», который переходит в федеральную собственность, с тем, чтобы оплатить дополнительную эмиссию акций, позволяющую увеличить федеральный пакет акций до контрольной величины в 51%. Напомним, что ранее комплекс «Якуталмаз» находился в республиканской собственности, сдавался в аренду компании АЛРОСА, обеспечивая тем самым значительную долю поступлений в бюджет региона. В качестве компенсации Саха (Якутия) наряду с Архангельской областью и Приморским краем будет полностью получать налог на добычу природных алмазов (ранее 40% поступлений подлежали перечислению в федеральный бюджет). Компенсации вы-

падающих доходов республиканского бюджета будет способствовать увеличению поступлений по налогам на прибыль, имущество, а также дивидендов по республиканскому пакету акций (40% с учетом доли нескольких улусов). Параллельно пакет акций компании был консолидирован Внешторгбанком.

Государственная политика по созданию интегрированных структур де-факто стала затрагивать целые отрасли российской экономики. В качестве наиболее заметного события стоит выделить учреждение в феврале 2006 г. Объединенной авиастроительной компании (ОАК), объединившей государственные и частные активы российского самолетостроения. В этом же русле лежат планы создания во втором полугодии 2007 г. еще одной новой госкорпорации «Банк внешнеэкономической деятельности и развития Российской Федерации» с уставным капиталом в 70 млрд руб. на базе реорганизованного Внешэкономбанка и поглощенных Росэксимбанка и Российского банка развития.

После одобрения в начале 2007 г. законопроекта, позволяющего создать новую крупную государственную компанию на базе активов гражданской части российской атомной отрасли, в апреле президентским указом была окончательно определена схема реорганизации атомной промышленности. Как и предполагалось, в отрасли уже в 2007 г. создается холдинг «Атом-энергопром» (АЭП), в уставной капитал которого вносятся акции 55 ФГУПов, после того, как они пройдут стадию корпоратизации. В свою очередь, сам АЭП наряду с ядерно-оружейным комплексом, комплексами ядерной и радиационной безопасности, фундаментальных научных исследований будет управляться корпорацией «Росатом», которая появится в 2008 г. Статус корпорации будет определяться специальным законом, предположительно он будет во многих чертах воспроизводить статус некоммерческой организации. «Росатом» будет лишь управлять активами, не имея прав собственности на них. Что касается допуска частных инвесторов в атомную отрасль, то он предполагается на стадии добычи урана и в размере, не превышающем блокирующий пакет акций.

Уже в текущем 2007 г. было объявлено о создании «Объединенной судостроительной корпорации», слиянии «Транснефти» и «Транснефтепродукта», все 100% акций которого вносятся в уставной капитал «Транснефти» в порядке оплаты дополнительной эмиссии акций. Аналогичным образом увеличение уставного капитала ОАО «Совкомфлот» будет оплачено федераль-

ным пакетом акций ОАО «Новошип» (Новороссийское морское пароходство) (50,34%), в результате чего состоится объединение этих судостроительных компаний с перспективой перехода на единую акцию.

На базе объединения государственных и частных активов 5 авиакомпаний, входящих в альянс Air Union, создается третий в стране по размерам деятельности авиаперевозчик, ОАО «Эйр-юнион». Вкладом государства станут принадлежащие ему пакеты акций в «Красноярских авиалиниях» (51%), «Домодедовских авиалиниях» (50,04%) и «Авиакомпания «Самара» (46,5%). Примечательно, что в отличие от большинства создаваемых в последние годы холдингов государство может не получить контрольного пакета в капитале новообразуемой структуры, ограничившись минимально лишь 45%, хотя окончательные пропорции в распределении долей будут определены позднее.

Продолжением обозначившейся в предыдущие два года тенденции активной имущественной экспансии естественных монополий («Газпрома» и РАО «ЕЭС России») стали объявленные в начале 2007 г. намерения РЖД получить блокирующие пакеты акций в портах Усть-Луги и Новороссийска, интерес к приобретению долей в портах Владивостока и Находки, информация о возможности продаже РЖД блокирующего пакета «Трансмашхолдинга» (ТМХ), являющегося крупнейшей в стране компанией железнодорожного машиностроения, контролирующей многие предприятия данного профиля.

Большие изменения, которые претерпел в 2006 г. и I квартале 2007 г. перечень стратегических предприятий и акционерных обществ, во многих случаях были связаны именно с формированием интегрированных структур, как в плане исключения из него компаний, подлежащих включению в них, так и включения самих новообразованных холдингов (например, Объединенная промышленная корпорация «Оборонпром», консолидирующая отечественное вертолетостроение, и ОАК).

Наиболее важными правовыми новшествами, касающимися государственного сектора, стали изменения и дополнения в закон о приватизации 2001 г. и давно ожидаемое оформление путем принятия специального нормативного акта подходов государства к проведению дивидендной политики в акционерных обществах, акции которых находятся в федеральной собственности.

Изменения и дополнения в действующий Закон «О приватизации государственного и муниципального имущества» 2001 г., внесенные Фе-

деральным законом № 155-ФЗ от 27 июля 2006 г., призваны отрегулировать порядок увеличения уставного капитала ОАО, созданных в процессе приватизации, 25% и более акций которых находится в государственной или муниципальной собственности. Прежняя редакция закона допускала увеличение уставного капитала таких обществ путем дополнительного выпуска акций только при условии сохранения доли государства или муниципального образования.

В новой редакции закона о приватизации (ст. 40) определён целый ряд государственных органов (Президент РФ, Правительство РФ, орган власти субъекта РФ, орган местного самоуправления), имеющих право принятия решения о возможности увеличения уставного капитала с уменьшением доли государства (региона, муниципального образования).

Однако и новой редакцией закона такая процедура допускается только при условии сохранения государством (регионом, муниципалитетом) своей доли в размере:

- не менее чем 25% голосов плюс одна голосующая акция, если на момент принятия решения о новой эмиссии доля органов власти предоставляла им от 25% до 50% голосов на общем собрании акционеров;

- не менее чем 50% голосов плюс одна голосующая акция, если на момент принятия решения о новой эмиссии доля органов власти предоставляла им более чем 50% голосов на общем собрании акционеров.

В случае включения компаний в перечень стратегических акционерных обществ, такое решение может быть принято только Президентом РФ.

Государственные органы также наделены правом определения размера доли государства в уставном капитале при размещении акций путём открытой подписки и осуществления фондовой биржей их листинга, а также размещения акций за пределами РФ, в том числе посредством размещения в соответствии с иностранным правом ценных бумаг иностранных эмитентов, удостоверяющих права в отношении акций открытых акционерных обществ. В общем случае наличия в уставном капитале ОАО доли государства (региона, муниципалитета), дающей более чем 25% голосов на общем собрании акционеров, такое решение должны принимать Правительство РФ, орган власти субъекта РФ или местного самоуправления, а в случае включения компаний в перечень стратегических акционерных обществ – Президент РФ.

На первый взгляд данная схема выглядит весьма гибкой, сочетая предоставление акционерным компаниям с государственными пакетами акций возможности привлечения инвестиций с требованиями имущественного контроля со стороны органов власти. Однако только последующая практика может показать, насколько востребованным и работоспособным окажется этот инструментарий. Предшествующий опыт говорит о том, что в условиях существования проблем с применением норм корпоративного законодательства именно высокая концентрация акций рассматривается российским бизнесом как наиболее приемлемая гарантия от рисков инвестирования в ту или иную компанию. Данное обстоятельство делает возможность привлечения новых инвесторов через дополнительную эмиссию акций маловероятной, пока крупным акционером являются органы власти, хотя это вполне возможно в отношении отдельных привлекательных компаний, обладающих какими-либо преимуществами или уникальными ресурсами. Существуют и такие риски, связанные с вовлечением государства в хозяйственную деятельность, как низкая квалификация госслужащих, их слабая мотивация, возможности извлечения ренты из подобных ситуаций.

После нескольких лет обсуждений государство, наконец, зафиксировало в формате нормативного акта свой подход к дивидендной политике в отношении АО, акции которых находятся в федеральной собственности. В распоряжении Правительства РФ от 29 мая 2006 г. N 774-р содержалось прямое указание органам исполнительной власти при формировании позиции акционера в таких компаниях по вопросам выплаты дивидендов руководствоваться следующими положениями:

- определение фиксированной минимальной доли чистой прибыли акционерного общества, направляемой на выплату дивидендов;

- направление чистой прибыли, не распределенной на финансирование инвестиционных проектов и иные цели, на выплату дивидендов;

- соответствие инвестиционных проектов установленным в акционерном обществе требованиям доходности;

- использование показателей сводной (консолидированной) отчетности при определении размера дивидендов в акционерном обществе, имеющем дочерние общества.

Документом определен целый ряд позиций, из которых должны исходить органы исполнительной власти при формировании позиции государства-акционера.

Давая оценку данному документу, можно отметить, что в основном он базируется на подходах к дивидендной политике, которые ранее озвучивались МЭРТ РФ (еще раньше – Минимуществом). Его фактическая работоспособность во многом будет зависеть от содержания методических рекомендаций по определению позиции акционера - Российской Федерации в акционерных обществах по вопросам выплаты дивидендов, которые должны быть разработаны и утверждены МЭРТ.

В целом для сферы имущественных отношений в 2006 г. было характерно продолжение тенденций предыдущих двух лет, хотя и в несколько ослабленном виде. При внешнем сжа-

тии размеров государственного сектора, выражающемся в сокращении количества унитарных предприятий и хозяйственных обществ с долей государства в капитале, происходит его рост вширь и вглубь за счет увеличения масштабов хозяйственной деятельности, в том числе через разветвленную сеть дочерних и зависимых компаний. Между тем соображения эффективности требуют того, чтобы государственное присутствие в экономике в аспекте отношений собственности было приведено в соответствие с реальными, достаточно ограниченными управленческими возможностями государства.

Г. Мальгинов, А. Радыгин

Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительств РФ 7, 14 и 21 июня 2007 г.

В июне 2007 г. на заседаниях Правительства РФ были рассмотрены следующие наиболее значимые вопросы: ход выполнения федеральных целевых программ и реализации Федеральной адресной инвестиционной программы за I квартал 2007 г.; меры, направленные на развитие сети автомобильных дорог в Российской Федерации, включая совершенствование системы финансирования дорожного хозяйства; результат и основные направления деятельности Федеральной налоговой службы на 2008–2010 гг.; критерии оценки эффективности деятельности налоговых органов; исполнение бюджета Фонда социального страхования Российской Федерации за 2006 г.

7 июня на заседании Правительства РФ обсуждались итоги выполнения федеральных целевых программ и реализации Федеральной адресной инвестиционной программы за I квартал 2007 г. Следует отметить, что в 2007 г. наблюдается снижение количества федеральных целевых программ. Так, в 2007 г. реализуется 46 федеральных целевых программ и 36 подпрограмм, включенных в открытую часть федерального бюджета. Для сравнения, в 2006 году реализовывались 51 федеральная целевая программа и 50 подпрограмм. При обобщении результатов федеральных целевых программ признано не эффективной реализация следующих программ: «Восстановление экономики и социальной сферы Чеченской Республики (2002 год и последующие годы)» (Минрегион России); «Экономическое и социальное развитие Дальнего Востока и Забайкалья на 1996-2005 и до 2010 года» (Минрегион России); «Социальная под-

держка инвалидов на 2006-2010 годы» (Минздравсоцразвития России) и др.

На этом же заседании Правительства РФ рассматривался анализ хода реализации федеральных целевых программ по направлению «НИ-ОКР» и основные результаты, достигнутые в ходе реализации отдельных федеральных целевых программ.

14 июня на заседании Правительства РФ заслушивался Доклад Министра транспорта Российской Федерации «О мерах, направленных на развитие сети автомобильных дорог в Российской Федерации, включая совершенствование системы финансирования дорожного хозяйства»²³.

Согласно докладу реформирование дорожного хозяйства должно осуществляться в два этапа.

Первый этап реформы осуществляется в течение 2008-2009 гг. В ходе этого этапа должна быть, в частности, разработана нормативная правовая база реформирования дорожного хозяйства, а также созданы условия для развития рыночной среды в сфере содержания автодорог, отработаны механизмы функционирования государственно-частного партнерства. Ожидается, что в результате первого этапа будут созданы

²³ Доклад Министра транспорта Российской Федерации И.Е. Левитина на заседании Правительства Российской Федерации по вопросу «О мерах, направленных на развитие сети автомобильных дорог в Российской Федерации, включая совершенствование системы финансирования дорожного хозяйства» http://www.mintrans.ru/pressa/Levitin_14062007.htm

условия для устойчивого финансирования отрасли в необходимых объемах.

Второй этап реформы запланирован на 2010-2015 гг. На этом этапе планируется завершение реформирования организаций дорожного хозяйства, формирование конкурентной среды в тех сферах деятельности, где это возможно. В результате будут в основном проведены структурные преобразования в отрасли, созданы условия для масштабного привлечения инвестиций. Будет создана система устойчивого финансирования дорожного хозяйства, оптимизирована система размещения государственных заказов и управления государственным имуществом, закончено формирование конкурентной среды в дорожном хозяйстве.

В Докладе озвучен основной принцип реформы дорожного хозяйства – платности пользования федеральными дорогами. Возможными дополнительными источниками финансирования дорожного хозяйства могут служить также доходы от таможенных пошлин на ввозимые автомобили, запчасти к ним и шины, а также часть прибыли страховых компаний от страхования автогражданской ответственности.

С целью привлечения средств, необходимых для содержания и развития сети федеральных дорог, в России должна быть введена плата с грузовых автотранспортных средств полной массой свыше 12 тонн за пользование федеральными автодорогами как дополнительный источник неналоговых поступлений.

Основным принципом привлечения внебюджетных средств в сферы строительства и реконструкции дорожных объектов должен стать гарантированный возврат инвестору вложенных инвестиционных средств и достаточный размер прибыли за счет платной эксплуатации объекта, возведенного с полным или частичным использованием негосударственных источников, а также экономическая заинтересованность общества, государства и инвестора в реализации соответствующего проекта. При этом должны быть максимально задействованы вновь внедряемые механизмы софинансирования государством такого рода проектов – средства инвестиционного фонда.

Дополнительным источником средств на содержание существующих автомобильных дорог должно стать распространение практики введения их платного пользования. Возможна передача дороги, обустроенной под взимание платы, в эксплуатацию частной компании. При этом условием получения дороги в эксплуатацию должно служить обязательство частной компа-

нии инвестировать в строительство и (или) реконструкцию иного участка дороги установленный объем средств, необходимый для его создания и последующей платной эксплуатации. Таким образом, будет обеспечен также процесс развития сети автомобильных дорог.

В качестве основной формы реализации указанных проектов предполагаются долгосрочные концессионные договоры, заключаемые в соответствии с Федеральным законом «О концессионных соглашениях».

По итогам обсуждения доклада Минтрансу, Минфину, Минэкономразвития России, Минрегиону России с участием заинтересованных органов исполнительной власти поручено разработать, в соответствии с ранее данными поручениями Президента Российской Федерации и Правительства Российской Федерации, проект федеральной целевой программы «Развитие транспортной системы России (2010-2015 годы)». При этом при разработке указанной программы в ней должна быть предусмотрена подпрограмма развития автомобильных дорог в Российской Федерации на период 2010-2015 годов.

21 июня на заседании Правительства РФ среди прочих вопросов заслушивался доклад председателя Фонда социального страхования Российской Федерации «Об исполнении бюджета Фонда социального страхования Российской Федерации за 2006 год».

Согласно докладу Фонд социального страхования Российской Федерации осуществлял исполнение бюджета в 2006 году в соответствии с Федеральным законом «О бюджете Фонда социального страхования Российской Федерации на 2006 год», а также в соответствии с Федеральным законом «О внесении изменений в Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2006 год», предусматривающим увеличение размера трансфертов, переданных Фонду на обеспечение инвалидов средствами реабилитации, включая изготовление и ремонт протезно-ортопедических изделий, на сумму 150,0 млн. руб.

Констатируется, что в 2006 году произошло улучшение показателей исполнения бюджета Фонда по сравнению с соответствующими показателями предшествующего года как в части формирования доходных статей бюджета, так и его расходных обязательств. При этом отмечается, что высокий уровень собираемости страховых взносов является результатом эффективной работы по взысканию задолженности страхователей. В 2006 году задолженность по обязатель-

ному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний снизилась на 1411,3 млн. руб., в том числе просроченная задолженность уменьшилась на 1124,3 млн. руб.

Перевыполнение доходов от единого социального налога, с учетом полученных пеней и штрафов, обусловлено увеличением на 290,0 млрд. руб. или на 5% фактически сложившегося фонда оплаты труда в 2006 году по сравнению с использованным при планировании. При этом эффективная ставка единого социального налога составила в 2006 году 2,44%.

В докладе сделан вывод, что Фонд в 2006 году обеспечил выполнение возложенных на него обязательств по социальному страхованию и всех государственных функций, делегированных Фонду.

По итогам обсуждения доклада Правительство Российской Федерации одобрило представленный вместе с докладом проект федерального закона «Об исполнении бюджета Фонда социального страхования Российской Федерации за 2006 год».

М.Голдин

Обзор бюджетного законодательства за июнь 2007 г.

В июне 2007 г. произошли следующие изменения в бюджетном законодательстве: утвержден механизм распределения между бюджетами бюджетной системы Российской Федерации средств, поступающих от открытого акционерного общества «Нефтяная компания «ЮКОС» в счет погашения задолженности бюджету; внесены изменения в порядок применения бюджетной классификации Российской Федерации, ранее утвержденный приказом Минфина России; Минфином России утверждена инструкция о порядке проведения ревизий и проверок федеральной службой финансово-бюджетного надзора; Федеральным казначейством принят приказ, обеспечивающий закрепление за органами Федерального казначейства полномочий по осуществлению функций администратора доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

Федеральные законы

Федеральный закон 07.06.2007 г. «О внесении изменений в ст. 6 Федерального закона «О федеральном бюджете на 2007 год».

Законом установлен механизм распределения между бюджетами бюджетной системы Российской Федерации средств, поступающих от открытого акционерного общества «Нефтяная компания «ЮКОС» в счет погашения задолженности по налогам, сборам, иным платежам, пеням и штрафам. В соответствии с законом данные средства подлежат распределению территориальными органами Федерального казначейства между бюджетами бюджетной системы Российской Федерации по нормативам, установленным бюджетным законодательством Российской Федерации, с одновременным перечислением (централизацией) средств, подлежащих зачислению в бюджеты субъектов Российской Фе-

дерации и местные бюджеты, в федеральный бюджет.

Законом так же определен порядок отражения операций с этими средствами в отчете об исполнении федерального бюджета за 2007 год.

Федеральный закон вступает в силу со дня его официального опубликования.

Приказы Минфина России

Приказом Минфина России от 10.04.2007 г. № 34н внесены изменения в Указания о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации, утвержденные Приказом Минфина России от 8 декабря 2006 г. № 168н. Приказом Минфина России от 23.05.2007 г. данный приказ был введен в действие.

Приказом были внесены изменения в раздел II Указаний «Классификация доходов бюджетов Российской Федерации», касающиеся формирования частей КБК «Администратор», «Программа (подпрограмма)» и «Экономическая классификация доходов».

Также внесены изменения и дополнения в раздел III «Функциональная классификация расходов бюджетов Российской Федерации», раздел IV «Целевые статьи функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации», раздел V «Виды расходов функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации», раздел VI «Экономическая классификация расходов бюджетов Российской Федерации», а также в приложение 1 «Классификация доходов бюджетов Российской Федерации», приложение 3 «Перечень целевых статей функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации», приложение 4 «Перечень видов расходов функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации», приложение 11 «Ад-

министраторы поступлений в бюджеты Российской Федерации».

В перечень прямых получателей средств из федерального бюджета (приложение 6) включено Федеральное агентство по поставкам вооружения, военной, специальной техники и материальных средств.

По заключению Минюста РФ данный документ в государственной регистрации не нуждается (Письмо Минюста РФ от 17.05.2007 N 01/4663-АБ).

Приказом Минфина России 02.05.2007г. № 39н «Об утверждении инструкции о порядке проведения ревизий и проверок федеральной службой финансово-бюджетного надзора» устанавливается порядок осуществления Федеральной службой финансово-бюджетного надзора непосредственно или через свои территориальные органы последующего финансового контроля за использованием средств федерального бюджета, средств государственных внебюджетных фондов, а также материальных ценностей, находящихся в федеральной собственности, путем проведения ревизий и проверок.

Приказ зарегистрирован в Минюсте РФ 1 июня 2007 г. N 9584

Приказы Федерального казначейства

Приказ Федерального казначейства от 25.04.2007г. № 103 «О закреплении за органами Федерального казначейства полномочий по осуществлению функций администратора доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации по главе 100 «Федеральное казначейство»

Приказом Казначейства РФ в целях закреплении за органами Федерального казначейства полномочий по осуществлению функций администратора доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации по главе 100 «Федеральное казначейство» был утвержден перечень доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, администрирование которых должны осуществлять органы федерального казначейства.

Также Приказом Казначейства утверждена форма Решения Администратора доходов по главе 100 «Федеральное казначейство» о возврате поступлений.

М. Голдин

Статистическое приложение
