

Институт Экономики Переходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

АВГУСТ 2004 ГОДА

В этом выпуске:

Политико-экономические итоги августа 2004 г.	2
О ходе реформ в июне-августе 2004 года	5
Бюджетная и налоговая политика.....	6
Денежно-кредитная политика.	10
Финансовые рынки.....	13
Инвестиции в реальный сектор экономики.	22
Реальный сектор экономики: тенденции и факторы.....	26
Регионы: динамика промышленного производства.....	29
Конъюнктура промышленности в августе 2004 г.....	31
Внешняя торговля	32
Вопросы, рассмотренные Правительством Российской Федерации на заседаниях от 5, 12 и 23 августа 2004 года	35
Обзор экономического законодательства за август-конец июля 2004 года.....	39
Статистическое приложение	44

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В.Авралов.

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

Политико-экономические итоги августа 2004 г.

Август выдался относительно небогатым на события в структурах исполнительной и законодательной власти, однако – как и в 1996 г. – ознаменовался резким обострением ситуации на Северном Кавказе, явная тенденция которой наметилась еще весной 2004 года. В результате вторжения крупной группы боевиков и произошедших вслед за этим в Грозном 21 – 22 августа боев погибло несколько десятков российских военнослужащих (точное число потерь, по традиции, из сообщений российских источников понять невозможно, а сообщениям сепаратистов нет оснований верить). Несколькими днями ранее, крупная банда боевиков с минимальными потерями вырвалась из окружения в Кабардино – Балкарии, несмотря на то что операцию по ее уничтожению возглавляло руководство республики.

24 августа, с разницей в несколько минут, потерпели катастрофу вылетевшие из Москвы пассажирские самолеты Ту-134 и Ту-154. Погибло 90 человек. Примечательно, что в первые дни после катастрофы, руководители Центра общественных связей ФСБ РФ отрицали очевидный факт произошедшего террористического акта, и изменили свое мнение только после заявления Владимира Путина. 31 августа произошла очередная террористическая атака смертницы в Москве, а после захвата 1 сентября крупной группой боевиков около 300 заложников в г. Беслан (Северная Осетия) руководство России потребовало созыва заседания Совета Безопасности ООН. Комментаторы связывают активизацию исламских террористов с состоявшимися «выборами» руководителя Чечни А.Алханова. Впрочем, навряд ли эти «выборы» что-то принципиально меняли – было очевидно, что после гибели Ахмата Кадырова было принято решение оставить структуру пророссийской администрации Чечни, с обещанием увеличить в будущем ее полномочия и финансирование. Таким образом, выборы А.Алханова не становились для сепаратистов знаковым событием, которое надо предотвратить или за которое надо мстить.

Дело, на наш взгляд, в другом. Как обращалось внимание в майском и июньском обзоре, не устранены многие фундаментальные причины конфликта – исчезновение правового поля, отсутствие единой вертикали административной и военной власти в Чечне, слабый контроль за деятельностью сотрудников силовых структур и

непрозрачность для прессы и правозащитников всего происходящего там. При этом очевидно, что в гражданском обществе структуры спецслужб и прессы, правозащитники должны уравновешивать друг друга. Отсутствие гласности приводит к созданию атмосферы недоверия. При этом и действия Верховного суда РФ также нельзя назвать достаточно адекватными¹.

Обращают на себя внимание и два других фактора. Во – первых, не осуществляется ни достаточно эффективной пропаганды российской политики на Кавказе, ни вообще воздействия на многочисленную мусульманскую общину с целью побудить ее занять дружественную по отношению к базовым ценностям российской Конституции позицию. Руководство основных исламских духовных центров, таких как Центральное духовное управление мусульман России или Духовное управление Азиатской части России, не стесняется публично произносить призывы на грани пропаганды религиозной ненависти и исключительности, правда, их острота благоразумно заточено против, прежде всего, США и Израиля. Естественно, слушатели правильно понимают и продолжают аналогии.

Атмосфера на Северном Кавказе требует привлечения союзников. Взамен привлечения на сторону российских властей механизмов национальных и родственных связей, республикам Северного Кавказа предоставляется существенная финансовая помощь. Однако действительные или мнимые прошлые заслуги не могут считаться индульгенцией. В противном случае в специфических условиях Северного Кавказа возможна ситуация формирования очень узкого клептократического режима, уже не обладающего былой силой, но противопоставляющего себя большинству населения, что в этом вооруженном регионе вдвойне опасно. В этой связи показательны события, развернувшиеся в г. Хасавюрте (крупный районный центр Дагестана, населенный преимущественно аварцами, составляющими относительно большинство населения Дагестана). После отстранения от должности главы администрации Хасавюртовского района близкий ему мэром Хасавюрта

¹ Например, оставленный в силе Верховным судом РФ почти максимальный приговор (20 лет) неудавшейся смертнице З.Мужихоевой, которая по признанию самих сотрудников ФСБ, своими показаниями предотвратила не один теракт, на фоне оправдания убийцы восьми человек капитана ГРУ Э. Ульмана.

С.П.Умаханов (весьма крупная по региональным меркам фигура, ассоциируемая некоторыми экспертами с Сулейманом Керимовым) принял участие в митинге, участники которого (впрочем, не Умаханов лично) обвинили Главу Госсовета Дагестана М.Магомедова в неспособности навести порядок в республике, коррупции и организации заказных убийств. В ответ отстранен от должности глава УВД города, объявлено о возбуждении уголовного дела против С.П.Умаханова, федеральные телеканалы приравнивают принимавшего личное участие в отражении атаки исламских боевиков на Дагестан в 1999 г. Умаханова к самим боевикам и т.п.

Мы не беремся утверждать, кто из упомянутых деятелей прав, а кто виноват. Не имея иных инструментов диалога, сотрудники ГУВД Хасавюрта просто отказались признавать нового начальника. Это – нарушение нормативных актов и законодательства. Однако, по сути, ответственность за обострение ситуации целиком лежит на руководстве Дагестана, решившего использовать административный ресурс против конкурента, воспользовавшись очередным ужесточением «антисепаратистской» риторики российских властей.

Вероятность того, что будет выбран оптимальный путь разрешения кавказского кризиса – инвентаризация политики и кадров при сохранении силового принципа общения с террористами, на наш взгляд, невелика.

На заседании Правительства РФ 18 августа высказывания премьер-министра М.Фрадкова, призывавшего министров к персональной ответственности за решение поставленной задачи удвоения ВВП, а также критика доклада Г.Грефа вызвали ответную реакцию. Министр финансов А.Кудрин предложил премьер-министру лично взять на себя ответственность за ход ключевых реформ, в частности, реформы ЖКХ, преобразований газовой и электроэнергетической отрасли, административную реформу и т.п., что, на его взгляд, и поможет достижению цели. М. Фрадков заметил, что он подумывает «менять министров местами». За скобками внимания прессы остался другой, не менее интересный вопрос – насколько корректно премьер-министру публично требовать заложить в прогноз те цифры, которые его устраивают с точки зрения выполнения поручения Президента, и, при этом, приводить единственным основанием для предлагаемой цифры (7.5% в год) тот факт, что эти темпы роста позволят удвоить ВВП к 2010 г. Впрочем, тактическая победа осталась за А.Кудриным и Г.Грефом, вскоре совместно

принятыми Президентом. Можно согласиться с экспертами, считающими, что премьер-министр слишком рано втянулся в передел еще недавно утвержденной структуры кабинета и начинает наживать себе слишком много недоброжелателей, в том числе и сомнительного качества закрытыми брифингами для журналистов.

Решение вопроса о среднесрочной программе кабинета, как и другой, не менее объемный вопрос – об оценке работы министерств по результату, перенесен минимум на сентябрь².

Ситуация с компанией ЮКОС, уже приведшая к серьезному оттоку капитала из страны³, продолжала находиться в подвешенном состоянии, с классическими противоречивыми – зачастую в течение одного дня - решениями судов, судебных приставов и т.п. Впрочем, произошло довольно важное событие - для оценки ключевого добывающего подразделения компании – ОАО «Юганскнефтегаз» на внеконкурсной основе был нанят инвестиционный банк Dresdner Kleinwort Wasserstein (DrKW), который, по условиям соглашения с Минюстом РФ, завершит оценку до конца сентября. В некоем смысле это позитивная новость – подразделение Dresdner Bank навряд ли подпишет оценочный акт с заведомо и значимо ложными цифрами. С другой стороны, независимым оценщиком DrKW назвать сложно. Этот банк в минувшем году был лид-менеджером по привлечению кредитных средств для «Газпрома», «Роснефти» и «Транснефти». Таким образом, можно считать, что основные активы ЮКОС в рамках процедуры банкротства будут все же не подарены, а проданы – но – по дружеской цене.

В августе объявлено о продаже единым лотом 7.59% государственного пакета акций ЛУКОЙЛ. Считается, что по договоренности с Владимиром Путиным этот пакет будет продан американской компании Conoco. Вероятно, аукцион станет формальностью, несмотря на довольно несложные требования к участникам. Об этом свидетельствует и стартовая цена (\$19.5 за акцию), которая, по мнению экспертов, минимум в полтора раза ниже фондовой. Вместе с тем, слухи о готовности Conoco приобрести большой, до блокирующего, пакет акций представляются преждевременными. Во – первых, переговоры о покупке шли непросто, и была информация о

² Среди предложений – оценивать работу министерств по социологическим опросам.

³ Предварительная оценка ЦБ вывоза капитала за первое полугодие – \$5.5 млрд., что превышает прошлогодний уровень в четыре раза.

спешной мобилизации российской стороной альтернативных предложений (от Д.Гугенхайма и др.). Во – вторых, менеджмент ЛУКОЙЛ еще никому не уступал контрольного пакета, а входившие в компанию миноритарии (как ВР в 2001 г.) бывали вынуждены продать свой пакет, так и не получив реального доступа к управлению. В третьих, возможные политические резоны уступки российскими властями нерезиденту блокирующего пакета акций могут обесцениться после ноября 2004 г., а к этой дате сделка по блок-пакету однозначно закрыта не будет. В целом, несмотря на все минусы (потери бюджета и т.п.), решение по ЛУКОЙЛ представляет собой позитивный шаг, так как не идет по наметившейся магистральной линии на концентрацию собственности в государственных предприятиях.

Политические партии и общественные движения особой активности в августе месяце не проявили, несмотря на обещанные протесты против монетизации льгот. Соответствующие митинги собирали, даже в столицах, не более 1-2 тысяч человек, что подтверждает оценки многих политологов об ограниченной способности даже таких партий, как КПРФ, проводить массовые акции вне определенной памятной даты. Сказалась, очевидно, и внутренняя раздробленность. На этом фоне ярче всего проявила себя непарламентская левопопулистская Национал-большевистская партия, осуществившая ненасилиственный захват кабинета министра здравоохранения М.Зурабова. Особый резонанс добавил тот факт, что выбросившие из окна министра портрет Владимира Путина уже третью неделю находятся в следственном изоляторе, и им предъявлены неадекватные тяжести содеянного обвинения.

В августе 2004 г. Центральная избирательная комиссия РФ (ЦИК РФ) первично формализовала выдвигавшиеся главой ЦИК предложения о реформе избирательного законодательства. Пока этот документ приобрел форму Аналитической записки, поддержанной всеми членами ЦИК, за исключением представителя КПРФ. Впрочем, данный документ, учитывая наличие в нем неких совершенно экзотических идей (вроде 30% квоты для женщин), явно в окончательном виде не согласован ни с Администрацией Президента, ни с «Единой Россией».

Формально мотивированный заботой об укреплении партийной системы, ослабленной высоким отрывом от конкурентов «Единой России» и массовым переходом в нее независимых депутатов, в целом, документ направлен на использование административного ресурса на выборах. Ведь проблема не только в том, что из-за значительного отрыва от КПРФ «Единая Россия» присваивает себе большинство голосов, поданных за не прошедшие барьер партии (как сама КПРФ в 1995 г.). Основные проблемы – это сложившаяся система освещения этой партии в государственных СМИ, принудительного фандрайзинга, административного давления на конкурентов, а то и прямой фальсификации. Но Аналитическая записка не предлагает никаких мер для исправления указанных проблем.

Одномандатные округа упраздняются, то есть в условиях нынешней системы формирования Совета Федерации регионы фактически вообще теряют представителей в парламенте. Вместо этого предлагается создать чрезвычайно сложную и запутанную систему распределения мандатов у прошедшей в парламент партии, с не более чем 3 фамилиями в федеральном списке и не менее чем 73 региональными списками, причем учитываться будут голоса в относительном значении. То есть, предположим, если в Москве набран миллион голосов, но это около 13%, а в Эвенкийском АО – 14%, но это около тысячи голосов, то депутатом становится кандидат от Эвенкийской группы. Это совершенно не мешает партии власти с ее относительно равномерным распределением подсчитанных голосов, но создает беспрецедентные возможности для проталкивания «нужных» кандидатов из списков оппозиционных партий.

В качестве «пряника» предлагается снизить барьер на парламентских и региональных выборах строго до 5%, но это совершенно несущественно в ситуации, когда обсуждается идея повышения численности членов партии до 100 тыс. человек (если только одна партия «правильная», найти такое количество независимых от власти граждан непросто). Более того, под предлогом заботы о наблюдателях их предлагается лишить права составлять копии протоколов результатов голосования (и поручить выдавать их комиссиям), что, естественно, делает функцию наблюдателя бессмысленной.

Сергей Жаворонков

О ходе реформ в июне-августе 2004 года

В Правительстве идет работа над программными документами - в годовщину принятия предыдущей переписывается трехлетняя программа социально-экономического развития. Три летних месяца дают большую пищу для размышлений в отношении будущей экономической политики и методов ее реализации.

После весеннего «застоя» в сфере социально-экономической политики, вызванного продолжающейся адаптацией нового премьера, вице-премьеров, министров и огромного числа чиновников более низкого ранга к изменившейся структуре правительства и структурам отдельных министерств и ведомств, в летние месяцы наметились ясные контуры той социально-экономической политики, которую хочет видеть новый глава Кабинета министров.

Сначала были подготовлены «Основные направления деятельности правительства» - короткий концептуальный документ. Борьба вокруг «основных направлений» при этом выявила все появившиеся после административной реформы центры влияния в Правительстве, оказывающие воздействие на формирование политики: это Минэкономразвития, профильный департамент в Аппарате Правительства, секретариат вице-преьера, отвечающего за экономический блок, и группа советников самого премьера. В результате «Основные направления» получились идеологически противоречивыми – за либеральной риторикой, написанной в Минэкономразвития идут принципы и меры, с этой риторикой конфликтующие.

Последующие события показали, что Премьер и не собирается устраняться от формулирования идеологии и направлений социально-экономической политики – принято решение разрабатывать новую среднесрочную программу, которая должна включить в себя принципы, закрепленные в «основных направлениях», причем руководителем рабочей группы по разработке программы будет лично премьер.

- Если исходить из содержания «основных направлений» некоторыми из таких принципов должны, например, стать:
- внедрение «целевого прогноза», т.е. по сути плана по достижению определенных макроэкономических показателей даже в тех случаях, когда эти показатели Правительством не контролируются (ВВП, например);
- разработка министерствами и ведомствами отраслевых стратегий развития;

- реализация крупных проектов на «прорывных направлениях развития».

Новая среднесрочная программа в первоначальном виде ожидается к концу сентября – на первом этапе она будет разрабатываться Минэкономразвития.

Еще одной важной новацией лета стали так называемые «бюджетные доклады» министерств, задуманные как попытка не только оценить результативность деятельности чиновников в рамках сформулированной системы показателей эффективности (что сейчас существует в большинстве развитых стран, и что предполагалось осуществить в России в ходе административной реформы), но и оценить вклад каждого министерства и каждого чиновника в достижение целей всего Правительства. При этом в ходе работы над бюджетными докладами была сформирована иерархия целей Правительства.

На первый взгляд правильная и амбициозная задача при ближайшем рассмотрении выглядит не так хорошо: цели Правительства сформулированы в виде целей социально-экономического развития страны, что как бы предполагает, что Правительство может напрямую влиять на все экономические процессы (что в рыночной экономике совершенно не так), более того, делается попытка оценить вклад тех или иных министерств в достижение этих целей (т.е. макроэкономических показателей), для выделения приоритетов бюджетного финансирования. Такая постановка задачи полностью искажает первоначальную идею оценки деятельности чиновников по эффективности работы правительства, поскольку абсолютно невозможно оценить, кто внес больший вклад в «удвоение ВВП» - образование или здравоохранение, и тем более невозможно на основе этих оценок менять финансирование министерств.

Методология и идеология бюджетных докладов еще будет подвергаться доработке и пока рано говорить, что неверное решение уже принято.

Принят нашумевший во всех средствах массовой информации пакет законов по «монетизации льгот» - абсолютно правильный по идеологии, но, видимо, достаточно проблематичный в смысле его последующей практической реализации.

Из ранее начатых Правительством важных реформ за лето почти ничего не продвинулось: Лесной и Водный кодексы до сих пор не направлены в Государственную Думу, закон «О

недрах» - в стадии разработки, пакет законов по созданию рынка доступного жилья наконец принят в третьем чтении, однако без двух критически важных частей - Жилищного и Градо-

строительного кодексов, которые все еще находятся во втором чтении.

Фомичев О.В.

Бюджетная и налоговая политика

По итогам июня 2004 г. уровень доходов федерального бюджета РФ не изменился по сравнению с предыдущим месяцем и составил 20,6% ВВП, доходы консолидированного бюджета РФ составили около 32,5% ВВП. Уровень расходов федерального бюджета сократился по сравнению с предыдущим месяцем и составил 15,9% ВВП, соответственно расходы консолидированного бюджета РФ в июне достигли уровня 27% ВВП.

19 августа Минфин РФ представил в правительство проект федерального бюджета на 2005г.

Состояние государственного бюджета

За январь-июнь 2004 г. доходы федерального бюджета по кассовому исполнению составили 20,6% ВВП, расходы 15,9% ВВП (Таблица 1). В результате чего бюджетный профицит составил 4,7% ВВП.

Таблица 1

Исполнение федерального бюджета Российской Федерации (в % ВВП⁴, по кассовому исполнению).

	VI'03	VII'03	VIII'03	IX'03	X'03	XI'03	XII'03	I'04	II'04	III'04	IV'04	V'04	VI'04
Доходы													
Налог на прибыль	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	0.9%	0.7%	1.2%	1.4%	1.3%	1.3%
Подоходный налог	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Единый социальный налог	2.8%	2.8%	2.8%	2.7%	2.7%	2.6%	2.7%	2.2%	2.6%	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%
Налоги на товары и услуги. Лицензионные и регистрационные сборы.	9.2%	9.1%	8.9%	8.7%	8.6%	8.5%	8.5%	10.2%	8.5%	7.6%	7.6%	7.6%	7.3%
НДС	6.9%	6.9%	6.8%	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%	7.9%	6.6%	6.2%	6.4%	6.5%	6.3%
Акцизы	2.2%	2.2%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.3%	1.8%	1.4%	1.2%	1.1%	1.0%
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	3.4%	3.4%	3.4%	3.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.6%	4.2%	4.4%	4.7%	5.0%	4.9%
Прочие налоги	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.5%	0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
Налоговые доходы	18.8%	18.7%	18.4%	17.9%	17.9%	17.9%	18.0%	19.4%	16.1%	15.9%	16.4%	16.6%	16.2%
Неналоговые доходы	1.6%	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	0.9%	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%	1.5%
Всего доходов	20.6%	20.4%	20.0%	19.5%	19.4%	19.3%	19.4%	20.4%	19.6%	19.7%	20.4%	20.6%	20.6%
Расходы													
Государственное управление	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.2%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Национальная оборона	2.6%	2.6%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	2.7%	1.7%	2.2%	2.6%	2.9%	2.7%	2.6%
Международная деятельность	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
Судебная власть	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%	1.0%	1.5%	1.7%	1.9%	1.8%	1.8%
Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
Государственные услуги народному хозяйству, в т.ч.:													
Социальные услуги	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.1%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%
Обслуживание государственного долга	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.3%	1.4%	1.7%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%
Прочие расходы	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%	1.0%	2.1%	2.2%	1.7%	1.5%	1.4%
Прочие расходы	7.1%	7.1%	7.0%	6.9%	6.8%	6.8%	6.9%	5.2%	5.8%	5.9%	6.5%	6.4%	6.1%

⁴ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

Расходы и ссуды за вычетом погашенных	17.5%	17.4%	17.3%	17.1%	16.8%	16.7%	17.7%	10.8%	14.4%	15.8%	16.8%	16.3%	15.9%
Профицит	3.0%	3.0%	2.7%	2.5%	2.6%	2.6%	1.7%	9.6%	5.2%	3.8%	3.6%	4.3%	4.7%
Внутреннее финансирование	0.3%	0.0%	0.3%	0.2%	-0.1%	-0.3%	0.5%	-8.6%	-3.1%	-1.2%	-1.3%	-2.4%	-3.1%
Внешнее финансирование	-3.3%	-3.0%	-2.9%	-2.7%	-2.5%	-2.3%	-2.2%	-1.0%	-2.1%	-2.6%	-2.3%	-1.9%	-1.6%
Общее финансирование	-3.0%	-3.0%	-2.7%	-2.5%	-2.6%	-2.6%	-1.7%	-9.6%	-5.2%	-3.8%	-3.6%	-4.3%	-4.7%

в % ВВП; ** ЕСН включен в налоговые доходы

По сравнению с январём-июнем 2003 г. доходная часть бюджета за аналогичный период 2004 г. не изменилась, расходная, в свою очередь, – уменьшилась на 1,6 п.п. ВВП, в результате чего профицит увеличился на 1,7 п.п. ВВП. Основная часть федеральных налоговых доходов, как и прежде, приходится на поступления от НДС – 30,8% от всех налоговых доходов, что практически на 3 п.п. ниже аналогичного показателя 2003 г.

По предварительной информации, кассовое исполнение доходов федерального бюджета в январе-июле 2004 г. составило 20,7% ВВП, что на 0,3 п.п. ВВП выше уровня доходов за аналогичный период предыдущего года. В то же время кассовое исполнение расходов составило 16,3% ВВП (в январе-июле 2003 года – 17,4% ВВП), таким образом, профицит по итогам первых семи месяцев текущего года составил по предварительным данным 4,4% ВВП.

По предварительной оценке Министерства финансов федеральный бюджет по осуществленному финансированию (Исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме средств, перечисленных Федеральным Казначейством на счета бюджетополучателей. Кассовое исполнение бюджета равно сумме израсходованных бюджетополучателями средств со своих счетов) за январь-июль 2004 г. был исполнен по расходам на уровне 17,4% ВВП (Таблица 2), тогда как за аналогичный период 2003 г. этот показатель был равен 18,8% ВВП. Уровень доходов федерального бюджета в январе-июле 2004 г. вырос по сравнению с соответствующими месяцами 2003 г. на 0,3 п.п. ВВП и составил 20,7% ВВП. Таким образом, профицит бюджета по осуществленному финансированию в январе-июле 2004 г. увеличился по сравнению с аналогичным показателем января-июля 2003 г. на 1,7 п.п. ВВП и составил 3,3% ВВП.

Таблица 2

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

	VI03	VII03	IX03	X03	XI03	XII03	I04	II04	III04	IV04	V04	VI04	VII04
Всего доходов	20.4%	20.0%	19.5%	19.4%	19.3%	19.5%	20.4%	19.6%	19.7%	20.4%	20.6%	20.6%	20.7%
Государственное управление	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%
Судебная власть	2.9%	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%	2.7%	2.7%	3.9%	2.9%	3.7%	3.2%	2.8%	3.0%
Международная деятельность	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%
Национальная оборона	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.1%	2.4%	2.3%	2.4%	2.3%	2.1%	2.1%
Фундаментальные исследования	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
Услуги народному хозяйству	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	0.5%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%
Социальные услуги	2.5%	2.4%	2.3%	2.3%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	3.0%	2.9%	2.5%	2.5%
Обслуживание государственного долга	1.8%	2.0%	2.0%	1.8%	1.7%	1.7%	1.0%	2.1%	2.2%	1.7%	1.5%	1.4%	1.3%
Прочие расходы	7.2%	7.2%	7.0%	6.9%	6.9%	7.0%	5.6%	6.6%	6.1%	6.6%	6.6%	6.2%	6.3%
Всего расходов	18.8%	18.6%	18.2%	17.9%	18.1%	17.8%	15.2%	19.7%	18.0%	19.7%	18.8%	17.1%	17.4%
Профицит (+) / дефицит (-)	1.6%	1.3%	1.3%	1.5%	1.3%	1.6%	5.2%	0.0%	1.7%	0.7%	1.8%	3.5%	3.3%

По данным МНС в июне 2004 г. сумма налоговых поступлений в федеральный бюджет составила около 149,2 млрд. рублей (без учета единого социального налога). В реальном выра-

жении данный объем поступлений составляет 300,8% к уровню января 1999 г., в то время как аналогичный показатель в июле 2003 г. был равен 260,4%, а в 2002 г. – 284,4% (Таблица 3).

Таблица 3

**Реальные налоговые поступления в федеральный бюджет по данным МНС
(в процентах от данных за январь 1999 года)⁵.**

2002*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
218,7%	187,1%	234,8%	277,8%	239,6%	218,0%	284,4%	246,5%	254,8%	299,7%	241,0%	250,2%
2003*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
230,0%	229,2%	265,5%	280,4%	233,2%	240,0%	260,4%	242,6%	248,7%	265,6%	231,0%	247,9%
2004*											
I	II	III	IV	V	VI	VII					
266,5%	204,4%	238,0%	261,4%	241,0%	243,6%	300,8%					

• Без учета ЕСН.

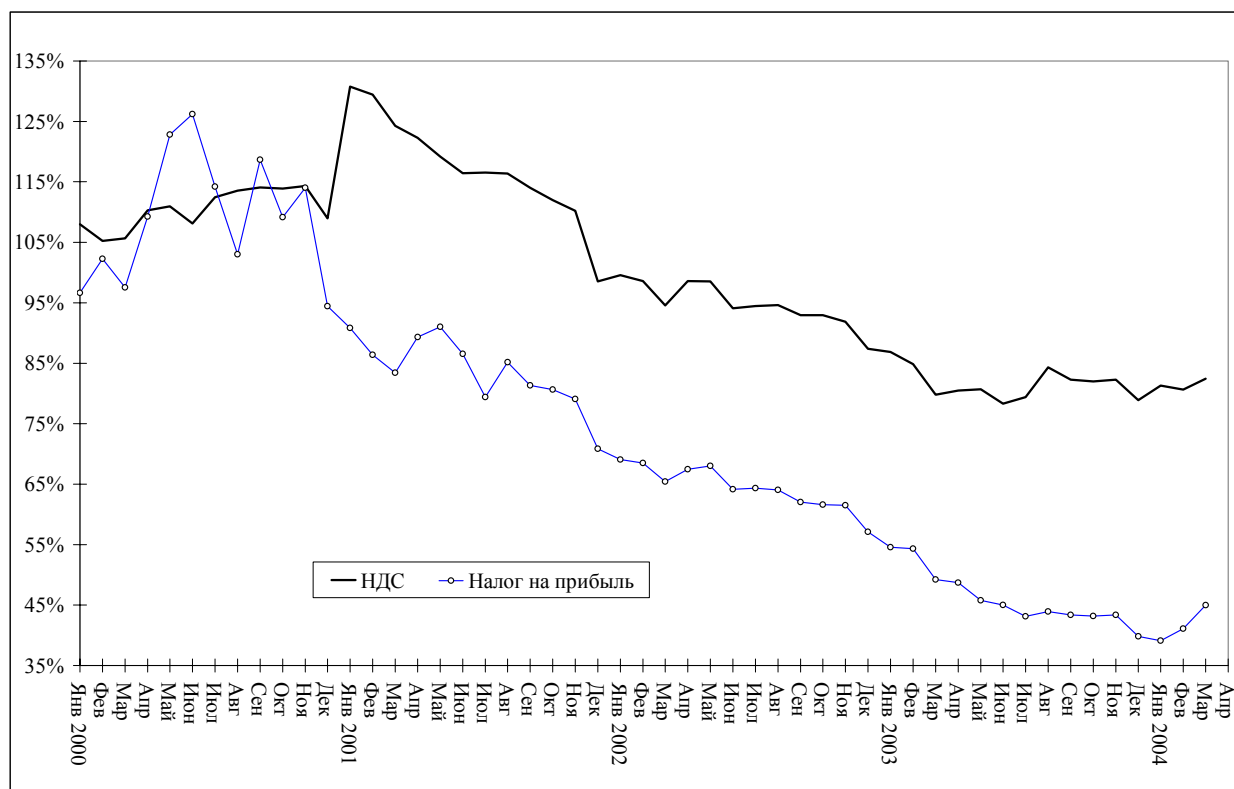


Рис. 1. Реальная задолженность по налоговым поступлениям в федеральный бюджет (в % от июня 1999 года)

Динамика реальной задолженности по основным налогам с января 2000-го года представлена на Рисунке 1. Задолженность по платежам в фе-

деральный бюджет по НДС возросла в марте 2004 г. на 7,8 млрд. руб. и составила на 1 апреля 2004 г. 264,1 млрд. рублей. Аналогично задол-

⁵ Сравнение с январем 1999 года было выбрано для полноты представления данных. Январь 1999 года не представляет собой примечательную дату, с точки зрения налоговых поступлений.

женность по налогу на прибыль увеличилась на 2,9 млрд. руб. и составила около 30,8 млрд. рублей. В целом же, тенденция снижения налоговой задолженности, наблюдавшаяся с начала 2001 и

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

Таблица 4

Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП).

2002												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	28,7%	23,6%	24,3%	26,5%	26,6%	25,9%	26,4%	25,9%	25,2%	25,4%	25,4%	25,5%
Доходы	32,9%	31,3%	31,4%	33,6%	33,6%	32,7%	33,3%	32,5%	31,7%	32,0%	32,1%	32,1%
Расходы	18,3%	23,7%	26,0%	28,4%	28,4%	28,8%	29,1%	28,9%	28,4%	29,3%	29,7%	31,1%
Дефицит/ Профицит	14,6%	7,7%	5,4%	5,3%	5,2%	3,8%	4,2%	3,7%	3,3%	2,7%	2,4%	1,0%
2003												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	25,6%	24,4%	25,6%	27,4%	27,1%	26,0%	26,1%	25,7%	5,0%	5,0%	5,1%	25,2%
Доходы	32,0%	30,3%	31,5%	33,4%	33,6%	32,2%	32,2%	31,6%	0,9%	0,8%	0,7%	31,1%
Расходы	20,7%	25,3%	27,7%	28,8%	28,8%	28,6%	28,7%	28,5%	8,2%	7,8%	7,9%	29,7%
Дефицит/ Профицит	11,3%	5,0%	3,8%	4,5%	4,7%	3,5%	3,6%	3,1%	7%	0%	8%	1,4%
2004												
	I	II	III	IV	V	VI						
Налоги*	25,6%	20,6%	21,8%	27,4%	27,4%	26,6%						
Доходы	30,6%	28,2%	29,8%	32,9%	32,9%	32,5%						
Расходы	18,5%	22,8%	25,4%	27,3%	26,9%	27,0%						
Дефицит/ Профицит	12,1%	5,4%	4,4%	5,6%	6,0%	5,5%						

* Без учета ЕСН

Доходы консолидированного бюджета за январь-июнь 2004 г. составили 32,5% ВВП, из них налоговые (без учета ЕСН) – 26,6% ВВП (Таблица 4). Расходы консолидированного бюджета сократились по сравнению с уровнем января-июня 2003 г. на 1,6 п.п. ВВП и составили 27,0% ВВП. Профицит консолидированного бюджета на 1 июля 2004 г. составил 5,5% ВВП, что на 2 п.п. ВВП выше, чем за аналогичный период 2003 г.

Основные события в бюджетной сфере.

19 августа Минфин РФ представил в правительство проект федерального бюджета на 2005 г. В свою очередь после рассмотрения на заседании Правительства РФ проект федерального бюджета в соответствии с Бюджетным кодексом РФ был направлен в Госдуму. Как отмечает Минфин РФ, проект бюджета был разработан в соответствии с показателями прогноза социально-экономического развития РФ на 2005 г и на период до 2007 г., представленного Минэкономразвития РФ на заседании Правительства 19 августа. Так, основные параметры бюджета рассчитывались исходя из среднего уровня цен на нефть марки Urals 28 долл. за барр. в 2005 г.

Доходы федерального бюджета в 2005 г. предусматриваются в сумме 3 трлн. 326 млрд. рублей (17,77% ВВП), из них налоговые доходы составляют 2 трлн. 232,7 млрд. рублей (11,93% ВВП). При этом по сравнению с ожидаемым исполнением федерального бюджета в 2004 г. прогнозируемые в 2005 году доходы увеличатся на 35,6 млрд. руб. Однако доля доходов в валовом внутреннем продукте снизится с 20,4% до 17,77%. Расходы федерального бюджета должны составить около 3 трлн. 47,9 млрд. руб. (16,3% ВВП), соответственно, профицит - 278,1 млрд.руб. или 1,5% ВВП. Вместе с тем объем поступлений налога на прибыль организаций в федеральный бюджет составит 259 млрд. руб., поступления налога на добавленную стоимость – 713,2 млрд. руб., поступления единого социального налога в федеральный бюджет составят 266,5 млрд. руб.

Согласно данным, представленным в проекте федерального бюджета РФ на 2005 г., общий объем Стабилизационного фонда, упитывая остатка средств федерального бюджета на начало 2005 г., превысит 500 млрд. руб., что позволит использовать часть его средств на погашение

государственного внешнего долга (в объеме 167,99 млрд. руб.) и на финансирование дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ в ходе его исполнения, образующегося в результате сокращения ставки ЕСН (в объеме до 74,7 млрд. руб.). Исходя из прогнозируемого уровня среднегодовой цены на нефть марки Urals в 2005 г. 28 долл. за барр. объем текущих поступлений в Стабилизационный фонд в 2005 г. оценивается в 387,8 млрд. руб., а по состоянию на 1 января 2006 г. в 719,5 млрд. руб.

Минфин РФ планирует в ближайшие два года завершить налоговую реформу, главными итогами которой могут являться снижение налого-

вой нагрузки и упрощение налоговой системы РФ. Так если до налоговой реформы (до 1998 г.) налоговая нагрузка составляла около 35% ВВП, а количество налогов равнялось 52, то в настоящий момент по оценкам Минфина налоговая нагрузка снизилась до 31,5% ВВП, а к 2006 г. количество налогов должно сократиться до 15. В тоже время по оценкам Минфина одними из наиболее важных вопросов предстоящего реформирования остаются трансфертное ценообразование и разработка механизма дифференциации налога на добычу полезных ископаемых в отношении нефти.

Пономаренко С.

Денежно-кредитная политика.

Вопреки тенденции, наблюдавшейся в предыдущие годы, в июле не произошло замедления темпов роста ИПЦ. Более того, значение ИПЦ превысило уровень июня и составило 0,9%. В июле денежная база в РФ уменьшилась на 3,7%, что является самым значительным сокращением данного показателя с января 2003 года. В августе Банк России представил проект «Основных направлений денежно-кредитной политики на 2005 год».

В июле темп роста потребительских цен несколько увеличился, что не соответствует обычной сезонной динамике за последние годы (см. *Рис. 1*)⁶. Он составил 0,9% против 0,8% в июне, хотя, традиционно, в июле начинается сезонное замедление темпов роста потребительских цен. Можно выделить несколько причин такой динамики инфляции:

укрепление доллара в номинальном выражении, что вызвало, на фоне проблем в банковском секторе, некоторый рост долларизации экономики и повышение скорости оборота рублевых наличных денег;

скачок административно регулируемых тарифов на услуги жилищно-коммунального хозяйства и транспорта;

заметное удорожание плодоовощной продукции, что не соответствует обычной сезонной динамике этого показателя (можно предположить, что это было связано с неблагоприятными погодными условиями в начале лета, приведшими к задержке появления нового урожая; в этом

случае в августе все-таки должно произойти удешевление плодоовощной продукции⁷).

Продовольственные товары в июле подорожали на 1,0% против 0,8% в предыдущем месяце (с начала года – на 7,1%), непродовольственные товары – на 0,6% против 0,7% (4%). Платные услуги населению в июле стали стоить больше на 1,3%, тогда как в июне цены на услуги выросли на 0,9% (с начала года – на 12,5%).

Базовая инфляция⁸ в июле также увеличилась. Она составила 0,8% против 0,5% месяцем ранее. Таким образом, оказалась прервана тенденция последовательного снижения базовой инфляции, доминировавшая во втором квартале.

Учитывая складывающиеся тенденции, шансов выполнить годовой ориентир по инфляции (10%) осталось мало – для этого среднемесячный индекс потребительских цен за август – декабрь не должен превышать 0,5%.

По предварительным расчетам, в августе темп роста ИПЦ составил около 0,5%.

По данным Статслужбы, цены производителей промышленной продукции в России в июле выросли на 1,2%. За январь – июль цены производителей выросли на 19,1% (в том числе в июне их рост составлял 2,5%, в мае – 2,1%, в апреле – 2,7%, в марте – 1,7%, в феврале – 3,4%, в январе – 4,2%). Отметим, что в январе – июле 2003 года цены производителей в промышленности выросли на 7,5%.

⁷ Появление данных о динамике ИПЦ в августе позволит проверить приведенную гипотезу.

⁸ 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.

⁶ В связи с тем, что информация о динамике потребительских цен публикуется Статслужбой РФ с определенным лагом, данный об инфляции в августе при написании данного обзора были недоступны.

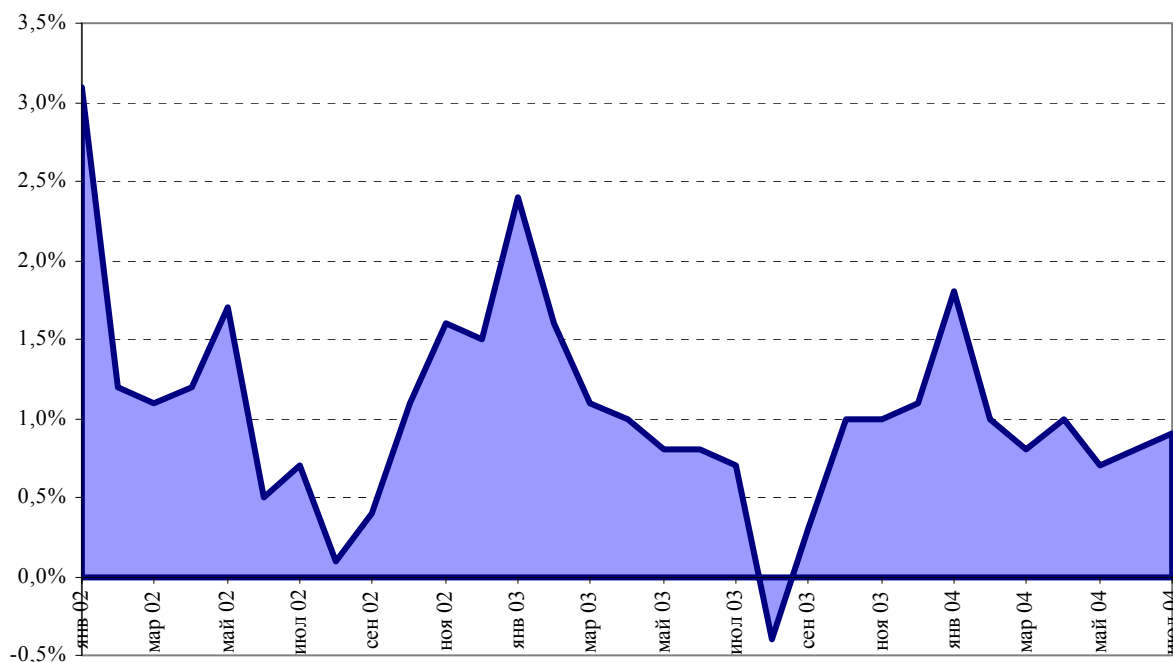


Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2004 годах (% в месяц).

По информации Банка Росси, денежная база России (в широком определении⁹) уменьшилась за июль текущего года на 3,7% и на 1 августа составила 1,85 трлн. рублей. По сравнению с показателем на 1 января объем денежной базы сократился на 3,4%.

Рассмотрим динамику денежной базы покомпонентно. Объем наличных денег в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 августа составил 1,4 трлн. рублей (на 3,3% больше по сравнению с 1 июля текущего года). Объем счетов кредитных организаций в Банке России за июль снизился на 6,3% – до 209 млрд. рублей. Обязательные резервы уменьшились за июль на 47,2% – до 132,6 млрд. рублей. Объем депозитов банков в Банке России сократился за июль до 32,4 млрд. рублей (– 15,6%). Сумма обязательств Банка России по обратному выкупу ценных бумаг на 1 августа увеличилась на 42% по сравнению с 1 июля и составила 79,5 млрд. руб. То есть на фоне плавного роста наличных денег в обращении в июле сохранялись тенденции, наметившиеся ранее: сокращение

обязательных резервов и счетов банков в Банке России. Можно предположить, что это является следствием банковского кризиса и оттока средств из банковской системы.

При росте наличной денежной массы значительное сокращение обязательных резервов вызвало уменьшение денежной базы в узком определении¹⁰: за июль данный показатель снизился на 3,6% (см. Рис. 2). Соответственно, за июль произошел и незначительный рост золотовалютных резервов: с 88,2 млрд. долларов до 88,6 млрд. долларов (+ 0,4%). Однако уже за первые три недели августа они сократились на 0,3% (до 88,3 млрд. долларов).

⁹ 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.

¹⁰ Напомним, что данный показатель подвержен наибольшему контролю со стороны Банка России.

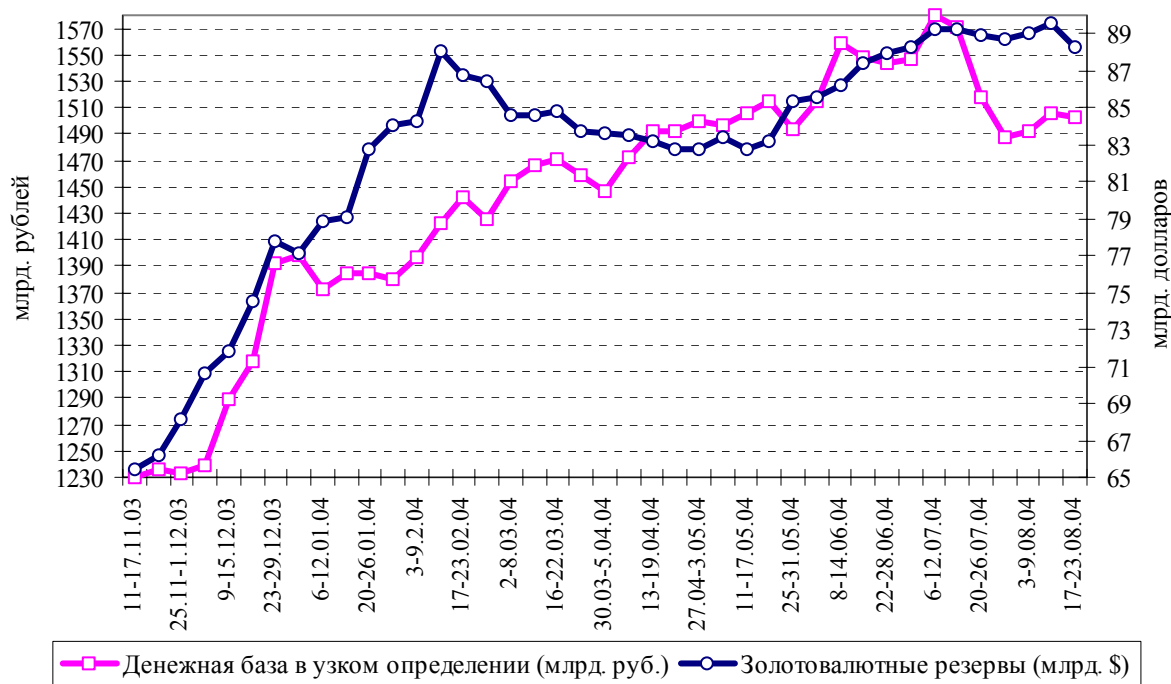


Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в конце 2003 – 2004 годах.

19 августа текущего года на заседании Правительства РФ были представлены «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2005 г.». Этот документ должен определять роль Банка России в обеспечении экономического роста в стране, что ставит «Основные направления» в один ряд с Федеральным бюджетом и другими программными документами.

Ключевой задачей центрального банка является поддержание такого курса национальной валюты, который обеспечивает наилучшие условия для функционирования экономики. Банк России пока же видит свою текущую роль на валютном рынке только в сглаживании конъюнктурных колебаний курса рубля, а в перспективе собирается и вовсе минимизировать свое участие на рынке.

Что касается инфляции, то целевые параметры по индексу потребительских цен не соответствуют параметрам "Прогноза социально-экономического развития РФ на 2005 г." (6,5–8,5% против 8–9%), подготовленного Минэкономразвития РФ, а целевые параметры по уровню базовой инфляции являются противоречивыми. Так, Банк России определяет, что инфляции на потребительском рынке на уровне 6,5–8,5% в 2005 г. соответствует базовая инфляция на уровне 6–8%. Из этого следует, что монетарная инфляция определит более 90% от общего

прироста потребительских цен, а на факторы, связанные с регулируемыми ценами и тарифами, придется не более 0,5 процентных пункта инфляции на потребительском рынке¹¹. Но, исходя из динамики инфляции в текущем году и запланированной индексации тарифов естественных монополий, выход на данный уровень практически невозможен.

«Основные направления» не содержат оценки эффективности действий Банка России в ходе банковского кризиса в мае – июле текущего года. Более того, принятые в документе формулировки фактически отрицают факт наличия банковского кризиса. Банк России ограничивается упоминаниями «проблем у отдельных банков», «недоверия ряда кредиторов к ряду банков», «сегментированности денежного рынка», а свои действия рассматривает в основном не с позиций управления ликвидностью, а с позиций финансового надзора (главным образом с помощью отзыва лицензий у банков).

Кроме того, в своем программном документе Банк России не предлагает никаких содержательных мер по обеспечению стабильности и

¹¹ Напомним, что основными факторами, которые влияют на формирование инфляции, являются: монетарный фактор; повышение тарифов на продукцию и услуги естественных монополий и прочие факторы (инфляционные ожидания; динамика валютного курса рубля и др.).

развития банковской системы в будущем. Вместе с тем летний банковский кризис еще раз подтвердил, что любая банковская система внутренне нестабильна при отсутствии института (как правило, это центральный банк), эффективно исполняющего роль кредитора последней инстанции.

В августе 2004 года Банк России расширил перечень бумаг, под залог которых он предоставляет кредиты коммерческим банкам. Теперь в ломбардном списке кроме ГКО и ОФЗ, облигаций внешних займов РФ и облигаций Банка России появились облигации субъектов РФ, а также обеспеченные государственной гарантией облигации ипотечных агентств и кредитных организаций. Теоретически расширение ломбардного списка это, безусловно, положительный шаг, поскольку он позволит увеличить объем заимствований коммерческими банками в Банке

России и облегчит банкам, в особенности средним и мелким, решение проблем с ликвидностью. Кроме того, включение ценных бумаг в ломбардный список будет способствовать росту ликвидности самих бумаг и расширению круга потенциальных инвесторов. Однако новых бумаг, которые Банк России теперь будет принимать в залог, достаточно мало на рынке. К тому же, по новым бумагам, включенным в ломбардный список, существует ряд ограничений, по которым они не могут быть использованы в операциях РЕПО, которые являются наиболее дешевыми для банков. Наконец, Банк России не изменил лимиты, в рамках которых он рефинансирует банки. Таким образом, указанные выше обстоятельства практически могут свести к нулю эффективность расширения ломбардного списка.

П. Трунин

Финансовые рынки

В августе на российском финансовом рынке наблюдалось снижение активности инвесторов. На протяжении большей части месяца на всех сегментах финансового рынка движение котировок активов было разнонаправленным на фоне общей тенденции к постепенному улучшению рыночной конъюнктуры. Основными позитивными факторами динамики стал рост цен на нефть, которые в очередной раз достигли исторических максимумов, а также положительные макроэкономические данные по РФ. Негативное влияние на рынок в начале месяца оказывали события вокруг НК «ЮКОС». В целом ситуация на финансовом рынке в августе оставалась стабильной.

Рынок государственных ценных бумаг

В августе на рынке валютных облигаций преобладали тенденции к снижению доходности торгуемых инструментов. В первой половине месяца котировки облигаций двигались разно-

направленно. С одной стороны, любые поступающие негативные новости по «ЮКОСу» способствовали снижению котировок. Даже повышение базовой процентной ставки в США не оказало на котировки заметного влияния. Тем не менее, во второй половине месяца на всех сегментах рынка валютного долга, в том числе и российском, преобладали позитивные настроения инвесторов, которые способствовали росту котировок российских облигаций. Дополнительным фактором роста стало намерение России начать в сентябре консультации с Парижским клубом о выплате или обмене долга в размере 47.7 млрд. долл. на рыночные инструменты.

По данным на 27 августа доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-30 составила 7.27% годовых, RUS-18 – 7.58% годовых. На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 7 транш ОВВЗ – 6.97%, 6 транш ОВВЗ – 4.07%, 5 транш ОВВЗ – 5.96%, RUS-07 – 5.45%.

РИСУНОК 1.

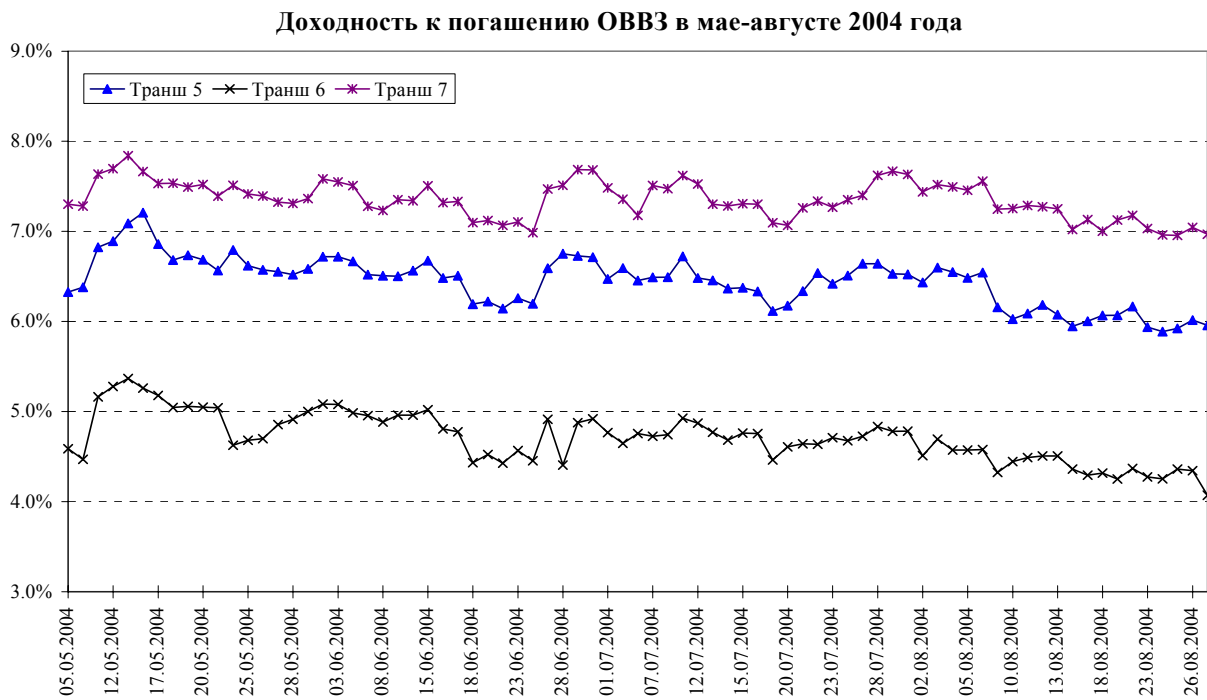
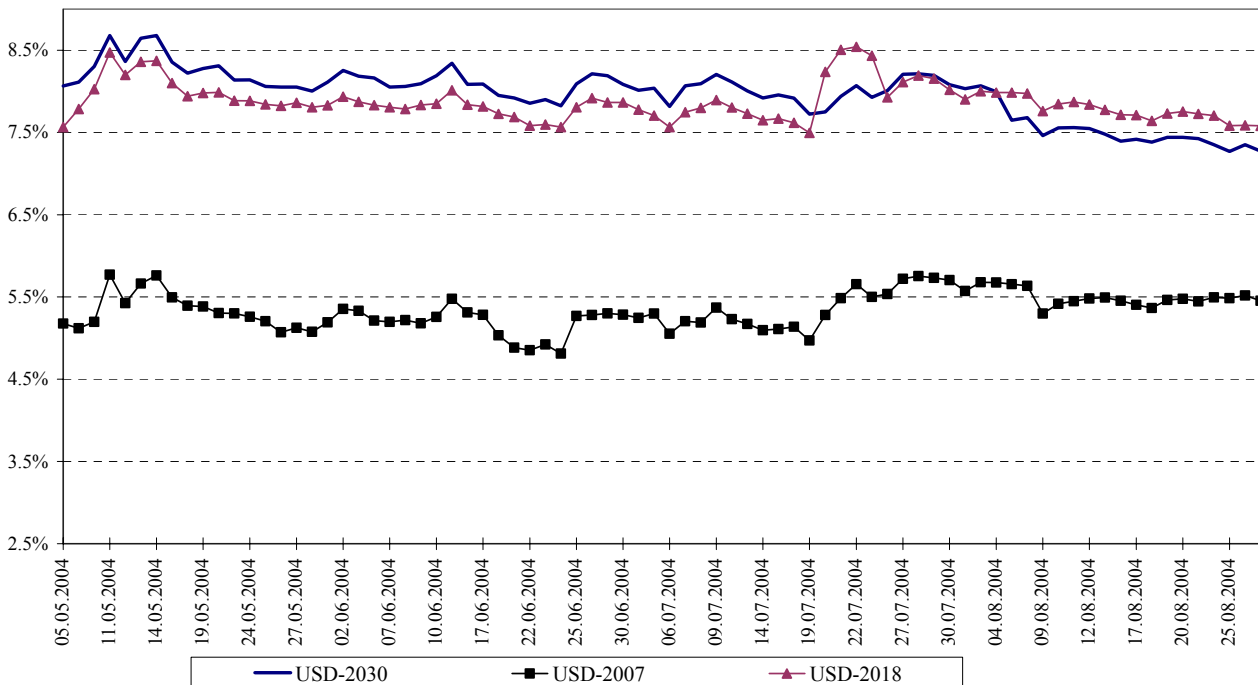


РИСУНОК 2.

Доходности к погашению российских евробондов со сроками погашения в 2030, 2018 и 2007 в мае - августе 2004 года



На рынке рублевого государственного долга в течение месяца сохранялась относительная стабильность. С одной стороны, незначительное изменение котировок могло быть обусловлено сезонным снижением активности на рынке. С другой стороны, низкая волатильность котиро-

вок может свидетельствовать в пользу высокой устойчивости сложившихся ценовых уровней.

За период со 2 по 27 августа суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 37 млрд. руб. при среднедневном обороте около 1.76 млрд. рублей. В течение ме-

сяца состоялось несколько аукционов по размещению ГКО-ОФЗ. 4 августа состоялся аукцион по размещению ОФЗ-АД серии 46001 и два аукциона по доразмещению ОФЗ-АД серии 46003 и 46014 номиналом 4.5, 3 и 2.5 млрд. рублей соответственно. Объем размещения для этих трех выпусков составил 2.1 млрд. руб., 35 млн. руб. и 1.7 млрд. руб. Средневзвешенная доходность на аукционах для ОФЗ-АД 46001 – 7.02% годовых, для ОФЗ-АД 46003 – 7.55% годовых, для ОФЗ-АД 46014 – 8.18% годовых. На аукционе по размещению ОФЗ-ФД 46001 объемом 1 млрд. руб., прошедшем 25 августа, объем размещения составил 249 млн. руб. при средневзвешенной доходности 7.1% годовых. В этот же день проходил аукцион по доразмещению ОФЗ-АД серии 46002 номиналом 1 млрд. рублей. Объем размещения составил 755 млн. руб. при средневзвешенной доходности 8.08% годовых.

По состоянию на 31 августа объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 455.05 млрд. руб. по номиналу и 433.41 млрд. руб. по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 1667.83 дней. Рынок корпоративных ценных бумаг

Конъюнктура рынка акций.

Первые две недели августа ситуация на российском рынке акций в значительной степени определялась развитием событий вокруг НК «ЮКОС». Колебания цен акций компании в течение торговой сессии достигали 15-20%, вследствие чего торги по данной бумаге приостанавливались. При этом, на фоне очередного скачка цен на нефть на мировом рынке лучше других чувствовали себя акции нефтяных компаний. Третья неделя месяца ознаменовалась резким падением котировок «голубых фишек» и, в частности, акций «Газпрома» после сообщения о депутатском обращении в Генпрокуратуру о необходимости расследования "серых" схем, используемых нерезидентами для приобретения обыкновенных бумаг этой компании. Кроме того, ING и Societe Generale отказались от участия в синдицированном кредите для ТНК-ВР, объяснив свое решение ухудшением делового климата в стране. На фоне продолжающихся слушаний по делу ЮКОСа эти и другие события говорят о том, что политические риски по-прежнему вызывают самые серьезные опасения инвесторов и не способствуют быстрому вос-

становлению российского рынка акций. Исключением стала последняя неделя месяца, когда на рынке возобладали позитивные настроения участников, на фоне которых котировки наиболее ликвидных бумаг выросли. Поддержку рынку оказывал ряд факторов, особое место среди которых занимала благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура, а также позитивные макроэкономические данные. Несмотря на низкую активность игроков, связанную с сезонным фактором и неопределенностью в «деле ЮКОСа», отсутствие негативных корпоративных известий способствовало росту котировок «голубых фишек». Объявление сроков аукциона по продаже госпакета акций НК «ЛУКОЙЛ», а также информация о намерении компании ConocoPhillips довести свое участие в акциях нефтяной компании до 25% также способствовало повышению цен акций.

В целом за период с 30 июля по 30 августа индекс РТС вырос на 6.48%, что в абсолютном выражении составило 35.01 пунктов. За тот же период оборот торгов в РТС составил около \$260.5 млн. (около \$368 млн. в июле) при средненедневном обороте около \$12.4 млн. (\$16.7 млн. в июле). Показатели максимального и минимального оборота в торговой системе в августе составили соответственно \$23.2 (13 августа) и \$5.6 (10 августа) по сравнению с \$28.8 и \$5.7 в июле.

По результатам месяца (с 26 июля по 30 августа) практически все «голубые фишки», за исключением «Сбербанка РФ» (-6.63%), «Сибнефти» (-1.14%) и «ЮКОСа» (-4.76%) выросли в цене. Лидерами роста стали акции «Мосэнерго», подорожавшие за рассматриваемый промежуток времени на 46.63%. Вероятнее всего причиной столь резкого роста котировок стала скупка акций компании стратегическим инвестором. Высокими темпами роста также характеризовались акции «Татнефти» (21.56%). Следом за лидерами следуют акции «ЛУКОЙЛа» (8.49%), РАО «ЕЭС России» (4.44%) и «Ростелекома» (3.63%). Самые низкие темпы роста среди всех «голубых фишек» продемонстрировали акции ГМК «Норильский никель» и «Сургутнефтегаз», курсовая стоимость которых выросла лишь на 1.89% и 0.67% соответственно.

РИСУНОК 3.

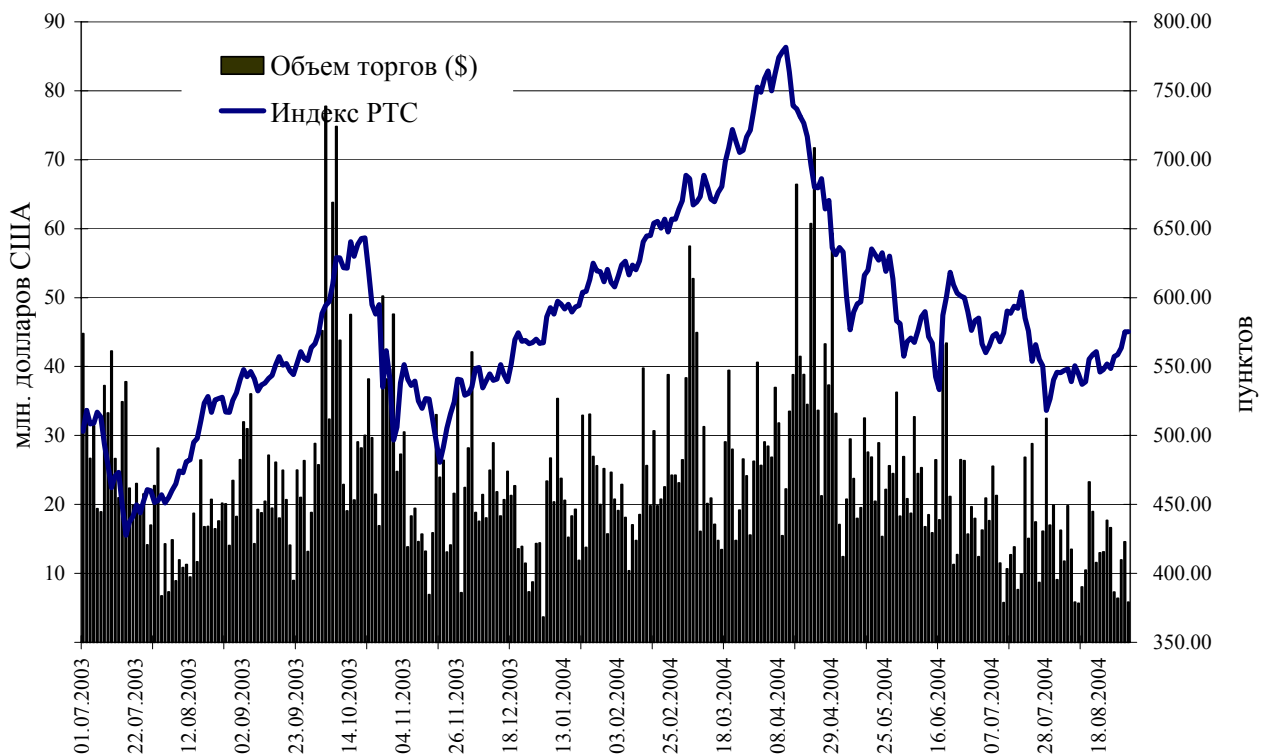
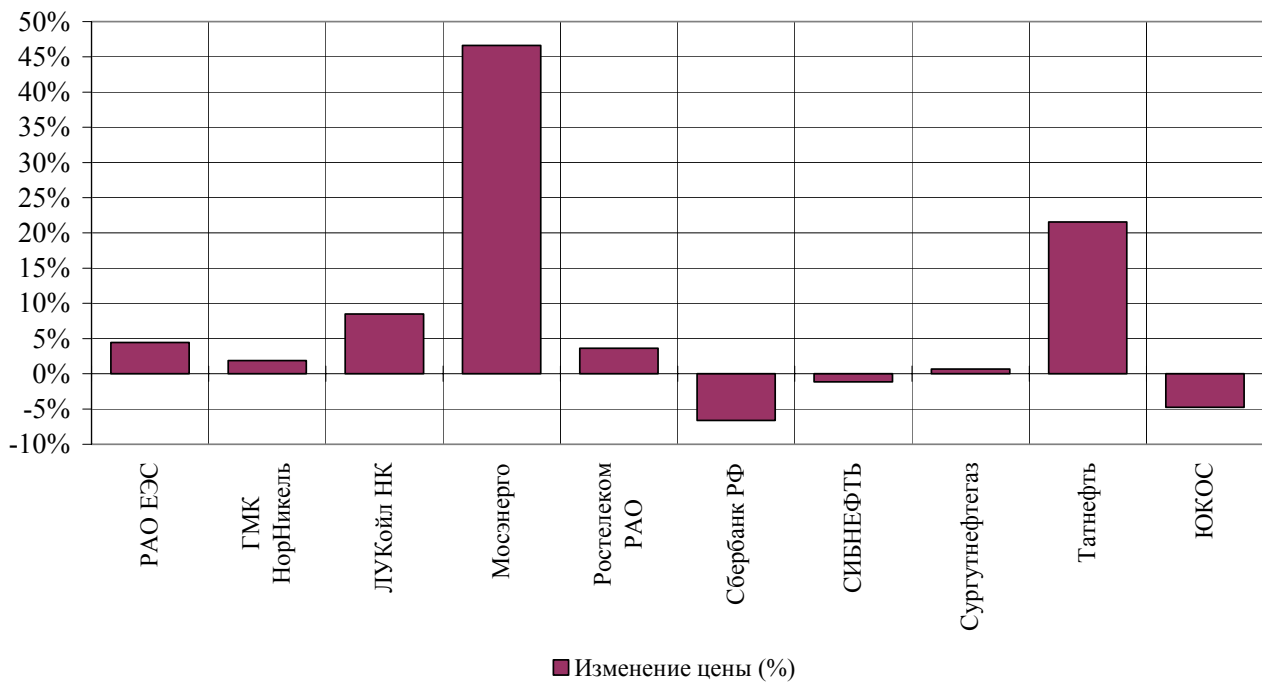


РИСУНОК 4.

Динамика котировок российских голубых фишек с 26 июля по 30 августа 2004 года



В течение августа список лидеров по обороту в РТС (На классическом рынке акций) периодически изменялся. Акции РАО «ЕЭС России» и

«ЛУКойла» традиционно находились в пятерке лидеров по обороту, доля которых в недельном объеме торгов колебалась от 15% до 55%. В те-

чение нескольких недель в числе лидеров оказывались акции «ЮКОСА», «Сургутнефтегаза», «Ростелекома» и «Сбербанка РФ».

По данным на 30 августа пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом (по данным РТС): «ЛУКОЙЛ» – \$24.98 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$24.47 млрд., «Сибнефть» – \$12.23 млрд., «Норильский никель» – \$11.55 млрд., ПАО «ЕЭС России» – \$10.59 млрд.

Рынок срочных контрактов. В августе активность инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS), как и в других сегментах российского финансового рынка, находилась на низком уровне. Так, за период со 2 по 30 августа суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 20 млрд. рублей (108.1 тыс. сделок, 2.86 млн. контрактов), что немного ниже аналогичных показателей за июль (оборот 21 млрд. руб., 103.5 тыс. сделок, 2.83 млн. контрактов).

Наибольшим спросом участников по-прежнему пользуются фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 18.6 млрд. руб. (104.9 тыс. сделок и 2.66 млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 1.48 млн. рублей (3.18 тыс. сделок и 206 тыс. контрактов). Максимальный объем торгов на срочном рынке составил 1.69

РИСУНОК 5

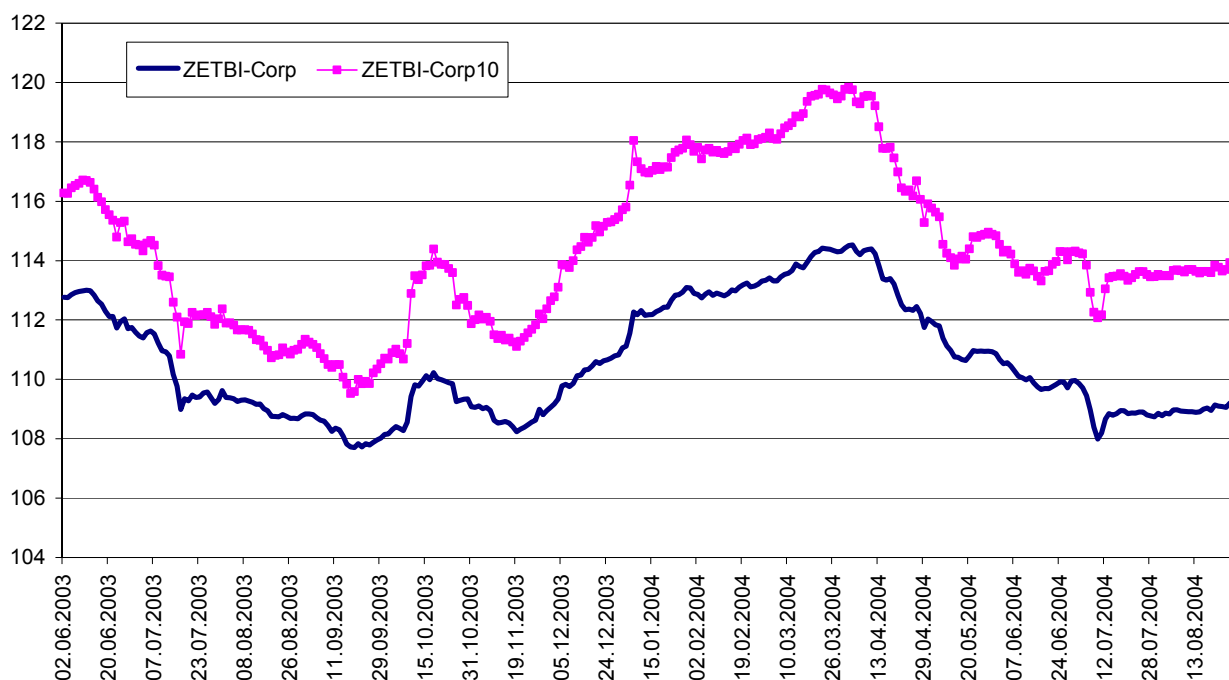
млрд. рублей (18 августа), минимальный – 429.9 млн. руб. и наблюдался 9 августа.

Рынок корпоративных облигаций. В течение месяца на рынке корпоративных облигаций в целом наблюдался незначительный рост котировок. Со 2 по 30 августа ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ (Для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит»), вырос на 0.51 пунктов (0.47%), а индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора – на 0.61 пункта (0.54%).

В течение месяца ситуация на рынке корпоративного долга оставалась стабильной на фоне тенденции к плавному повышению котировок. Стабильность рынка поддерживалась высоким уровнем ликвидности в банковском секторе. С одной стороны на рынок давила девальвация рубля, с другой – поддержку котировкам оказывал внешний фон – позитивная динамика базовых активов и российских еврооблигаций. Только к концу месяца рынок оживился: произошло повышение цен выпусков «первого эшелона» при достаточно высоких объемах торгов.

За период со 2 по 27 августа суммарный оборот секции облигаций ММВБ составил около 12.6 млрд. руб. при среднедневном обороте на уровне 632 млн. руб.

Индексы корпоративных облигаций



Внешние факторы динамики российского фондового рынка.

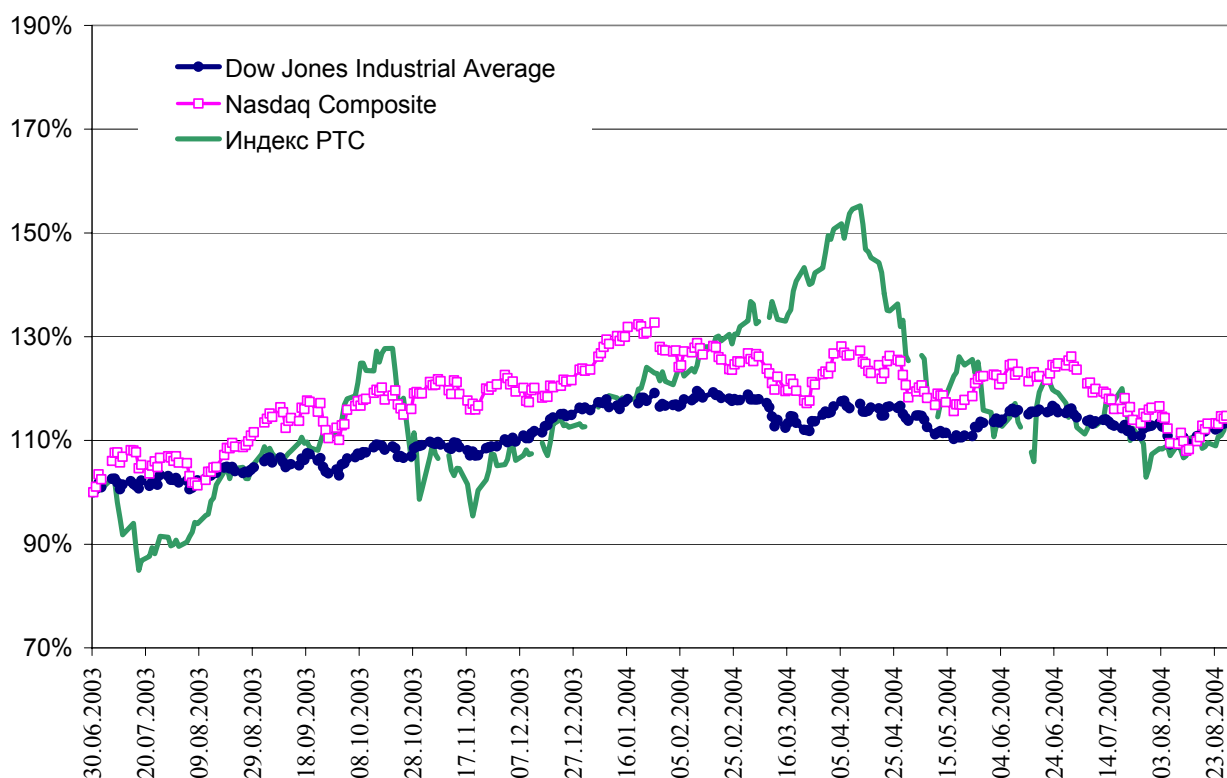
Цены на нефть на мировом рынке продолжали обновлять исторические максимумы и оставались на высоком уровне. В начале месяца поддержку ценам оказывали сообщения о том, что в США был поднят на одну ступень уровень террористической опасности. Кроме того, ситуация с ЮКОСом по-прежнему способствовала росту котировок: снижение объема поставок нефти на мировой рынок создаст дополнительные предпосылки для дальнейшего роста цен «черного золота». В ситуации, когда возможности ОПЕК по увеличению добычи для снижения цен уже практически исчерпаны, данный фактор может оказать существенную поддержку рынку. Резервом около 1 млн. баррелей в сутки обладает на данный момент лишь Саудовская Аравия. Нестабильность в Ираке также является одним из факторов, толкающих цены вверх. Ближе в конце месяца цены несколько скорректировались вниз после появления данных о росте запасов нефти и нефтепродуктов в США.

На мировых фондовых рынках в августе господствовали тенденции к росту ведущих фондо-

вых индикаторов. Практически все фондовые индексы развитых и развивающихся стран завершили месяц ростом (см. Таблицу 1). Исключение составил лишь американский индекс NASDAQ, который по результатам месяца снизился на 0.14%.

В первой половине месяца на американских фондовых площадках наблюдалось ухудшение рыночной конъюнктуры на фоне преобладания негативной макроэкономической статистики и корпоративных новостей, а также высоких цен на нефть. Корпорации продолжили публикацию негативных прогнозов на текущий квартал, данные по рынку труда также оказались слабыми. Огромный торговый дефицит также не способствовал оптимизму инвесторов. Положительным фактором для рынка акций оставалась лишь низкая доходность государственных облигаций. Начиная с середины месяца фондовые индексы начали восстанавливать свои позиции. Причиной этому стала техническая «перепроданность» акций, а также заметное снижение мировых цен на нефть.

РИСУНОК 6.



Корпоративные новости.

ОАО «Мосэнерго»

В начале месяца компания подвела итоги деятельности в первом полугодии 2004 года. По итогам шести месяцев текущего года после уплаты налога на прибыль и других обязательных платежей убыток ОАО «Мосэнерго» составил 285 млн. руб. по сравнению с 1.3 млрд. руб. прибыли за аналогичный период 2003 года. Снижение прибыли было в основном связано с ростом выплат по налогу на имущество, поскольку до настоящего времени не был утвержден перечень имущества, при налогообложении которого предоставляются льготы.

ОАО ГМК «Норильский никель»

9 августа международные рейтинговые агентства Moody's и Standard&Poor's объявили о присвоении ОАО «Норильский никель» кредитного рейтинга. Агентство Moody's присвоило ОАО «Норильский никель» долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте на уровне «Ba1» с прогнозом изменения – «стабильный». Агентство Standard&Poor's присвоило ОАО «Норильский никель» долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте на уровне «BB» с прогнозом изменения рейтинга – «стабильный». Кредитный рейтинг по национальной шкале присвоен на уровне «ruAA».

РАО «ЕЭС России»

4 августа РАО «ЕЭС России» подготовило финансовую отчетность Общества РАО «ЕЭС России» за 1-е полугодие 2004 года в соответствии с требованиями Российским стандартов бухгалтерской отчетности (РСБУ). Вырубка Общества от основной деятельности за данный период времени уменьшилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года с 30.496 млрд. руб. до 17.059 млрд. руб. Чистая прибыль Общества от основной деятельности в первом полугодии 2004 года составила 10.615 рублей, что на 0.799 млрд. руб. ниже, чем в предыдущем году.

НК «ЮКОС»

6 августа НК «ЮКОС» получила от банка-агента по предэкспортному кредиту на сумму \$1.6 млрд. уведомление о наступлении дефолта по данному кредиту в связи с событиями вокруг НК, их влиянием на бизнес компании и ее активы. В уведомлении банка-агента по кредиту указывается, что в результате объявления дефолта кредит в дальнейшем должен выплачиваться в соответствии с требованиями банка-агента. НК «ЮКОС» была также уведомлена обеими группами участников предэкспортных кредитов, что в соответствии с условиями кредитной документации банки использовали и будут использовать для полного или частичного возврата кредитов средства от реализации экспортных поставок нефти, заложенные в обеспечение кредитов.

Таблица 1.

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 30 августа 2004 года	Значение	Изменение за месяц (%) ¹²	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	575.28	3.63%	-1.84%
Dow Jones Industrial Average (США)	10122.52	1.61%	-2.67%
Nasdaq Composite (США)	1836.49	-0.14%	-8.48%
S&P 500 (США)	1099.15	1.39%	-0.84%
FTSE 100 (Великобритания)	4490.1	4.74%	-0.45%
DAX-30 (Германия)	3838.85	2.30%	-4.47%
CAC-40 (Франция)	3636.71	2.95%	1.11%
Swiss Market (Швейцария)	5448.8	0.09%	-2.40%
Nikkei-225 (Япония)	11184.53	0.22%	3.32%
Bovespa (Бразилия)	22869.00	7.28%	1.89%
IPC (Мексика)	10199.54	2.80%	25.64%
IPSA (Чили)	1623.72	8.61%	9.37%
Straits Times (Сингапур)	1905.45	2.67%	6.37%
Seoul Composite (Южная Корея)	805.19	9.37%	-1.96%
ISE National-100 (Турция)	19855.25	6.49%	3.70%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	438.84	4.86%	-0.97%

¹² По отношению к уровням 25 июня.

Валютный рынок.

В начале месяца ситуация на валютном рынке в основном определялась влиянием двух факторов: началом нового отчетного периода в банковском секторе, стимулировавшего спрос на иностранную валюту, и крайне высокими ценами на нефть на мировом рынке. Повышение 10 августа процентной ставки в США на 0.25% стимулировало игру на повышение доллара на российском валютном рынке, однако высокие объемы реализации валютной выручки и некоторое ослабление позиций доллара на рынке FOREX привели к возвращению курса доллара на отметку 29.25 рублей за доллар США. Затем последовало некоторое укрепление рубля на фоне продаж валютной выручки и роста спроса на рубли со стороны банков в связи с периодом налоговых платежей. Укрепление рубля было обусловлено также ослаблением позиций доллара на мировом рынке на фоне увеличения дефицита торгового баланса США и падения индекса потребительской уверенности. В конце месяца повышение потребности банковской системы в

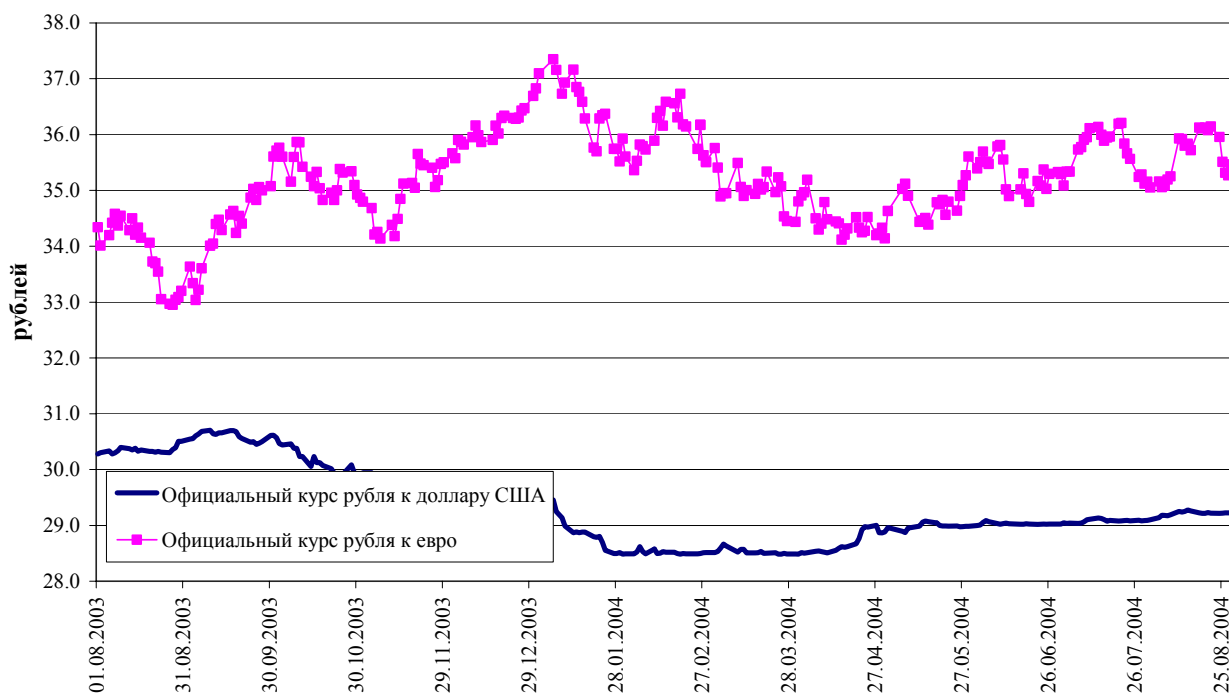
рублевых ресурсах ближе к концу недели оказывало поддержку рублю. В условиях, когда ставки по однодневным кредитам росли, а остатки на корсчетах снизились до 173 млрд. руб., валютный рынок активно использовался банками как механизм управления ликвидностью.

Так, с 3 по 31 августа курс доллара вырос на 0.104 рубля (0.36%) и составил 29.245 рублей за доллар США. Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ за период со 2 по 27 августа составил около \$13.2 млрд., среднесуточный оборот за этот период составил \$659 млн. Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 19 августа и составил около \$957 млн., минимальный – \$353.8 млн., 5 августа.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в августе текущего года несколько снизилась по сравнению с предыдущим месяцем: средняя величина остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России в августе составила 193.5 млрд. руб. против 202.1 млрд. руб. в июле.

РИСУНОК 7.

Динамика официального обменного курса рубля к доллару США и евро в 2003-2004 гг.



На мировом рынке курс европейской валюты по отношению к доллару США по результатам месяца практически не изменился, хотя и характеризовался заметной волатильностью. В начале месяца слабые данные по рынку труда в США привели к резкому скачку курса евро по отно-

шению к доллару до 1.23 \$/евро после непродолжительной консолидации в районе 1.2 \$/евро. Укреплению евро способствовал также рост дефицита торгового баланса в США, существенно превысившего прогноз. Во второй половине месяца появилась статистика по покуп-

кам иностранцами американских ценных бумаг, которая оказалась благоприятной для доллара. Вместе с низким уровнем инфляции в США это помешало европейской валюте укрепить свои позиции на мировом валютном рынке. Снижение курса евро к концу месяца происходило также на фоне снижения цен на нефть и технических факторов. Так, с 1 по 31 августа курс евро на мировом рынке вырос на \$0.002 (0.17%) до отметки 1.205 долларов США за евро.

Динамика курса евро по отношению к рублю в большей степени определялась конъюнктурой мирового рынка. За период с 3 по 31 августа курс евро по отношению к рублю снизился на 0.015 руб. (-0.04%) с 35.16 до 35.14 рублей за евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ за период со 2 по 27 августа составил 146.6 млн.

евро при средненежном показателе около 7.33 млн. евро. Максимальный объем торгов по европейской валюте за данный период времени был зафиксирован 11 августа на уровне 11.79 млн. евро, минимальный – 4.88 млн. евро, 12 августа.

По нашим расчетам (См. «Бюллетень модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ: июль-август–2004», ИЭПП, 2004), в сентябре и октябре 2004 года значение обменного курса доллара к рублю прогнозируется на уровне 29.35 и 29.26 руб. за доллар США соответственно. В свою очередь, прогнозное значение курса евро к доллару США на эти два месяца составляет 1.23 и 1.24 долларов США за евро.

РИСУНОК 8.

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

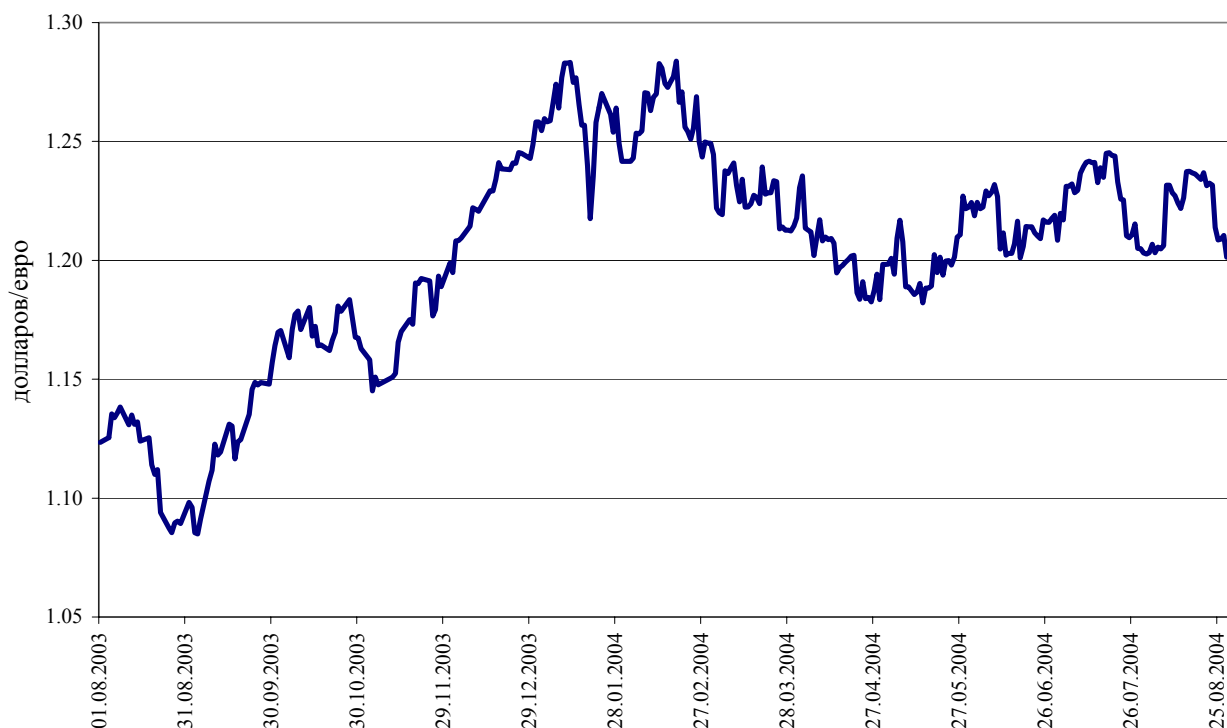


Таблица 2.

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	апрель	май	июнь	июль	август*
месячная инфляция	1,0%	0,7%	0,8%	0,9%	0,5%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	12,68%	8,73%	10,03%	11,35%	6,2%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	14%	14%	13%	13%	13%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	6,78%	7,04%		6,45%	6,6%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	21,72	19,67		6,41	21,5
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	6,38%	6,52%	6,71%	6,52%	5,9%
6 транш	4,31%	4,91%	4,92%	4,78%	4,0%
7 транш	7,25%	7,31%	7,68%	7,63%	6,9%
8 транш	4,58%	5,41%	5,49%	5,33%	4,8%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2005	3,00%	3,35%	3,39%	3,45%	3,8%
2007	5,11%	5,07%	5,28%	5,71%	5,4%
2010	6,34%	6,36%	6,52%	7,94%	6,8%
2018	7,53%	7,81%	7,87%	8,02%	7,5%
2028	8,10%	8,22%	8,29%	8,53%	8,2%
2030	7,97%	8,00%	8,09%	8,08%	7,3%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	17,54%	21,18%	11,38%	4,96%	6,89%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	28,8834	28,9850	29,0274	29,1019	29,2447
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	34,1431	35,6052	35,2915	35,0532	35,1463
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	1,40%	0,35%	0,15%	0,26%	0,49%
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	-1,89%	4,28%	-0,88%	-0,68%	0,27%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	830,27	419,36	482,07	368,25	277,15
значение индекса РТС-1 на конец месяца	634,61	581,47	584,63	540,27	584,65
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	-15,99%	-8,37%	0,54%	-7,59%	8,21%

* Оценка

Д. Полевой

Инвестиции в реальный сектор экономики.

По итогам I полугодия 2004 г. доля инвестиций в основной капитал составила 13,3% ВВП и сохранилась примерно на уровне предыдущего года. Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования за январь-июль 2004г. увеличился на 12,3%.

В первой половине 2004г. произошли существенные изменения в структуре инвестиций по источникам финансирования. Наблюдалось существенное повышение доли банковского сектора в кредитовании инвестиционного процесса. На фоне устойчивого экономического роста по-

высилась интенсивность притока иностранных инвестиций в российскую экономику.

Российская экономика в текущем году характеризуется высокой деловой активностью в строительстве. На прогрессивную тенденцию роста инвестиций в основной капитал положительное влияние оказала позитивная макроэкономическая ситуация и постепенное снижение рисков в результате последовательного совершенствования нормативно-правой базы. Объем инвестиций в основной капитал за счет всех ис-

точников финансирования за январь-июль 2004г. оставил 1230,6 млрд. руб. и увеличился на 12,3% к соответствующему периоду предыдущего года.

В первой половине 2004г. произошли существенные изменения в структуре инвестиций по источникам финансирования. Объем кредитов и прочих размещенных средств, предоставленных кредитными организациями нефинансовым предприятиям и организациям, вырос на 15,1% до 2646,7 млрд. руб., а их доля в активах банковского сектора - с начала года повысилась на 2 процентных пункта. Доля кредитов банков в финансировании инвестиционных программ повысилась на 2,5 процентных пункта по сравнению с I полугодием 2003г., в том числе кредитов иностранных банков - на 0,3 процентных пункта. Суммарная доля банковских кредитов и заемных средств других организаций (страховых и инвестиционных компаний, промышленных и торговых предприятий и др.) составила в I полугодии 2004г. 17,9% и почти на 4,2 процентных пункта превысила уровень предыдущего года.

На фоне экономического роста повысился интерес иностранных инвесторов к российской экономике. В I полугодии 2004 г. в экономику России поступило 19,0 млрд. долл. иностранных инвестиций, что на 49,9% больше, чем в I полугодии 2003г. Прямые иностранные инвестиции

за этот же период увеличились в 1,35 раза и составили 3,4 млрд. долл. По предварительным оценкам итогов I полугодия повышение доли иностранных инвестиций в структуре источников финансирования составило 3,2 процентных пункта. При падении доходности по альтернативным рублевым и валютным финансовым инструментам активизация деятельности банковско-кредитных учреждений и частных инвесторов по вложению средств в реальный сектор экономики выступила фактором, компенсирующим снижение доли бюджетных средств.

По сравнению с I полугодием 2003г. доля бюджетных средств в финансировании инвестиций в основной капитал снизилась на 2,2 процентных пункта. Этот процесс протекал на фоне изменения пропорций между бюджетами разных уровней. В результате повысилась инвестиционная нагрузка на бюджеты субъектов Федерации при сокращении доли средств федерального уровня. В январе-июле 2004г. государственные капитальные вложения, по данным Минфина России, профинансированы в сумме 23,9 млрд. руб., что составляет 35,3% годового лимита. Объем средств федерального бюджета, направленных на финансирование государственных капитальных вложений, уменьшился по сравнению с январем-июлем 2003г. на 8,1 млрд. руб.

Таблица 1

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

	2002	2003	2004
Инвестиции в основной капитал	100	100	100
В том числе			
1. Собственные средства	51,6	46,5	48,6
из них			
прибыль	21,6	17,5	17,3
2. Привлеченные средства	48,4	53,5	51,4
из них			
Бюджетные средства	18,9	18,4	16,2
в том числе			
Федерального бюджета	5,2	5,7	4,2
Бюджетов субъектов Российской Федерации	12,4	11,8	11,2
Кредиты банков	4,3	4,8	7,3
в т.ч. иностранных	0,5	0,8	1,1
Заемные средства других организаций	5,7	7,9	6,0
Средства внебюджетных фондов	2,8	0,9	0,7
Прочие	16,7	21,5	21,2
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа		5,6	4,5

Источник: Федеральная служба государственной статистики

Наиболее значимую роль в структуре источников инвестиций продолжали играть собственные средства предприятий, на долю которых в I полугодии 2004г. приходилось 48,5% от общего объема инвестиций в основной капитал. Хотя по сравнению с 2003г. фиксируется некоторое повышение доли собственных средств, анализ динамики инвестиций по источникам финансирования в послекризисный период показывает, что по мере восстановления темпов экономического роста предприятия ориентируются на привлечение других источников финансирования инвестиционной деятельности. Это определяется как стабильностью и предсказуемостью макроэкономической ситуации и поведения структур вла-

сти, так и расширением спектра услуг и возможностей участия банковского сектора в финансировании реального сектора.

Наметились признаки диверсификации инвестиционного процесса. На фоне повышения деловой активности в секторе услуг динамичное развитие связи, транспорта и торговли поддерживалось устойчивым наращиванием масштабов инвестиций. При этом на снижение удельного веса инвестиций в основной капитал в сектор товаров существенное влияние оказало сокращение доли промышленности до 44,1% против 46,1% в I полугодии 2003г.и, соответственно, в строительстве до 2,9% против 3,1%.

Таблица 2

Структура инвестиций в основной капитал по секторам и отраслям экономики в I полугодии 2002-2004 гг., в % к итогу

	2002	2003	2004
Инвестиции в основной капитал	100	100	100
в том числе:			
отрасли, производящие товары	50,4	51,8	50,1
отрасли, оказывающие услуги	49,6	48,2	49,9
Из общего объема инвестиций:			
Промышленность	44,9	46,1	44,0
Строительство	2,5	3,1	2,9
Сельское хозяйство	2,9	2,6	3,0
Транспорт	18,6	16,8	17,6
Связь	4,0	3,4	6,7
Торговля	1,8	2,1	2,7
Жилищно-коммунальное хозяйство	14,7	15,9	12,5

Источник Федеральная служба государственной статистики

В отраслевой структуре инвестиций в основной капитал в текущем году продолжает доминировать топливный сектор. Однако по сравнению I полугодием 2003г. сокращение доли инвестиций в основной капитал в топливную промышленность в общем объеме инвестиций в развитие промышленности составило 6,0 процентных пунктов. Несмотря на рост доходов от экспорта и интенсивное наращивание производства, доля инвестиций в нефтедобывающей промышленности снизилась до 25,9% против 32,2% в I полугодии 2003г., а в газовой – до 11,0% против 12,8%.

В металлургическом комплексе на фоне сокращения доли инвестиций в цветную металлургию на 0,6 процентных пунктов, удельный вес черной металлургии повысился на 4,0 процентных пунктов относительно I полугодия 2003г. Негативной чертой структуры инвестиций в промышленности является низкая инвестиционная активность отраслей обрабатывающей промышленности. Удельный вес пищевой промыш-

ленности в инвестициях в основной капитал в I полугодии 2004г. составил 7,4%, что на 1,7 процентных пункта ниже уровня предыдущего года. В легкой промышленности и машиностроении доля инвестиций осталась на уровне I полугодия 2003 года.

В машиностроении в текущем году фиксируется повышение инвестиционной активности. Однако при сложившейся технологической и возрастной структуре производственного аппарата отрасли в экономике ощущается острый недостаток современного оборудования и машин. Отечественное машиностроение не отвечает растущему инвестиционному спросу и по объемам, и структуре предложения капитальных товаров. При действующей тенденции к повышению доли машин и оборудования в технологической структуре инвестиций возрастает роль и значение ввоз зарубежной техники. Инвестиции на приобретение импортного оборудования организациями в I полугодии 2004г. составили 69,8 млрд.руб., или 23,5% от общего объема ин-

вестиций в машины, оборудование. Импорт инвестиционного оборудования достиг почти 40%

всей стоимости всего импорта, и вырос в текущем году на 45%.

Таблица 3

Видовая структура инвестиций в основной капитал I полугодия 2002-2004гг., в % к итогу

	2002	2003	2004
Инвестиции в основной капитал	100	100	100
в том числе:			
жилища	7,6	8,6	9,3
здания (кроме жилых) и сооружения	47,3	49,7	44,6
машины, оборудование, транспортные средства	36,8	34,0	38,4
прочие	8,3	7,7	7,7

Источник Федеральная служба государственной статистики

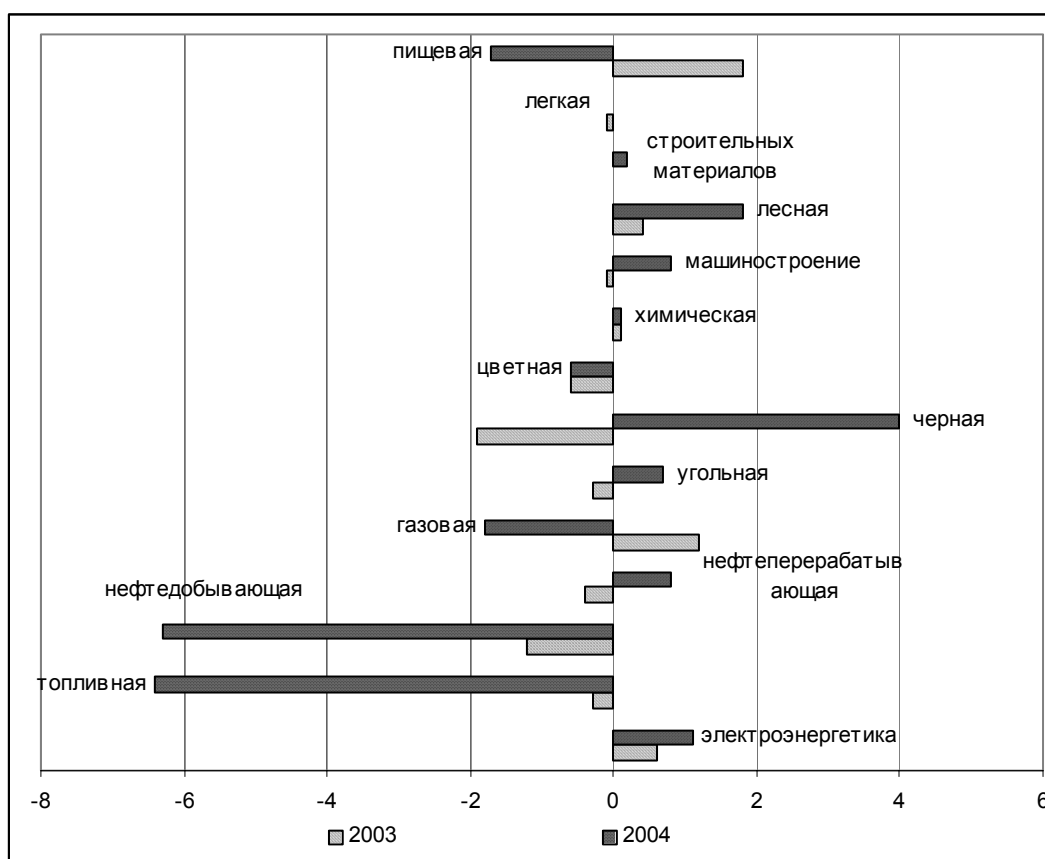


Рисунок 1 Изменение отраслевой структуры инвестиций в основной капитал в промышленности в I полугодии 2002- 2004г. по сравнению с соответствующим с полугодием предыдущего года., в %

По итогам I полугодия 2004 г. доля инвестиций в основной капитал составила 13,3% ВВП и сохранилась примерно на уровне предыдущего года. В условиях исключительно благоприятной конъюнктуры мирового рынке сырья и дина-

мичного роста доходов экспортеров можно было ожидать ускорения процессов трансформации сбережения в инвестиции.

О. Изряднова

Реальный сектор экономики: тенденции и факторы

По итогам I полугодия 2004 года прирост ВВП составил 7,4% относительно аналогичного периода предыдущего года. Основными факторами роста остаются высокая динамика внешнего и инвестиционного спроса. Структура конечного спроса изменяется под воздействием опережающего роста валового накопления по сравнению с конечным потреблением домашних хозяйств. По прогнозу при ожидаемом росте инвестиций в основной капитал на уровне 111,5% и экспорта - 118,1% и доле безработных в общем количестве экономически активного населения на уровне 7,9% объем ВВП в 2004 г. увеличится на 6,6% по сравнению с предыдущим годом.

По итогам I полугодия 2004г. валовой внутренний продукт увеличился на 7,4% к соответствующему периоду прошлого года. В условиях сохраняющейся благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры рост российской экономики в существенной степени определялся интенсивным ростом экспорта. Динамичное нарастание разрыва между темпами роста экспорта и внутреннего спроса фиксировалось со второго квартала 2002г. За I полугодие 2004г. экспорт товаров возрос к соответствующему периоду 2003г. на 25,2%. Рост доходов от внешнеэкономической деятельности оказал доминирующее воздействие на структуру использования ВВП.

Качественные особенности экономического роста 2004г. проявились в ускорении темпов внутреннего спроса относительно предыдущего года как на инвестиционном, так и потребительском рынках. При этом следует подчеркнуть, что несмотря на сохранение высокой динамики импорта на фоне укрепления реального курса рубля, повысился вклад российских производителей товаров и услуг в удовлетворение внутреннего спроса. По сравнению с I полугодием 2003г. доля отечественного производства в структуре ресурсов внутреннего рынка повысилась на 2,6 процентных пункта. Относительное улучшение позиций отечественных производителей вызвано ростом доли услуг и работ строительства в структуре конечного спроса, а также укреплением позиций конкурентоспособных отраслей и производств, в частности, пищевой промышленности, отдельных производств ма-

шиностроения, химической промышленности, промышленности строительных материалов. Например, в объеме товарных ресурсов продовольственных товаров доля импорта в I и II кварталах 2004г., по оценке Федеральной службы государственной статистики, снизилась до 34,0%, против 37% в I квартале 2003г. и 32% во II квартале 2003г. Следует подчеркнуть, что сохранение привлекательности российских товаров по критерию «цены» сталкивается с нарастающими ограничениями со стороны растущих издержек производства и снижения эффективности производства. Негативное влияние на качество и интенсивность экономического роста, в частности, оказывает опережающий рост заработной платы по сравнению с производительностью труда, рост электро- энергоемкости производства и низкая эффективность использования основных фондов.

Структурные сдвиги ВВП характеризуются опережающим ростом валового накопления и инвестиций в основной капитал по сравнению с динамикой конечного потребления. Прирост инвестиций в основной капитал за январь-июль 2004г. составил 12,3%, что на 0,6 процентных пункта превысило уровень соответствующего периода предыдущего года. Следует отметить, что при сохранении устойчивых темпов экономического роста по сравнению с I полугодием 2003г. наблюдается также и повышение вклада конечного потребления домашних хозяйств.

Ускорение динамики потребительского спроса опиралось на рост реальных располагаемых денежных доходов населения. В январе-июле 2004г. реальные доходы населения увеличились на 9,7% к аналогичному периоду предыдущего года. Заметим, что на темпы роста реальных доходов населения в текущем году наиболее существенное влияние оказал опережающий рост заработной платы. За январь-июль 2004г. реальная заработная плата повысилась на 14,2% против 9,7% в соответствующий период предыдущего года на фоне крайне сдержанной динамики роста реального размера назначенных пенсий (106,7%) и других источников доходов населения.

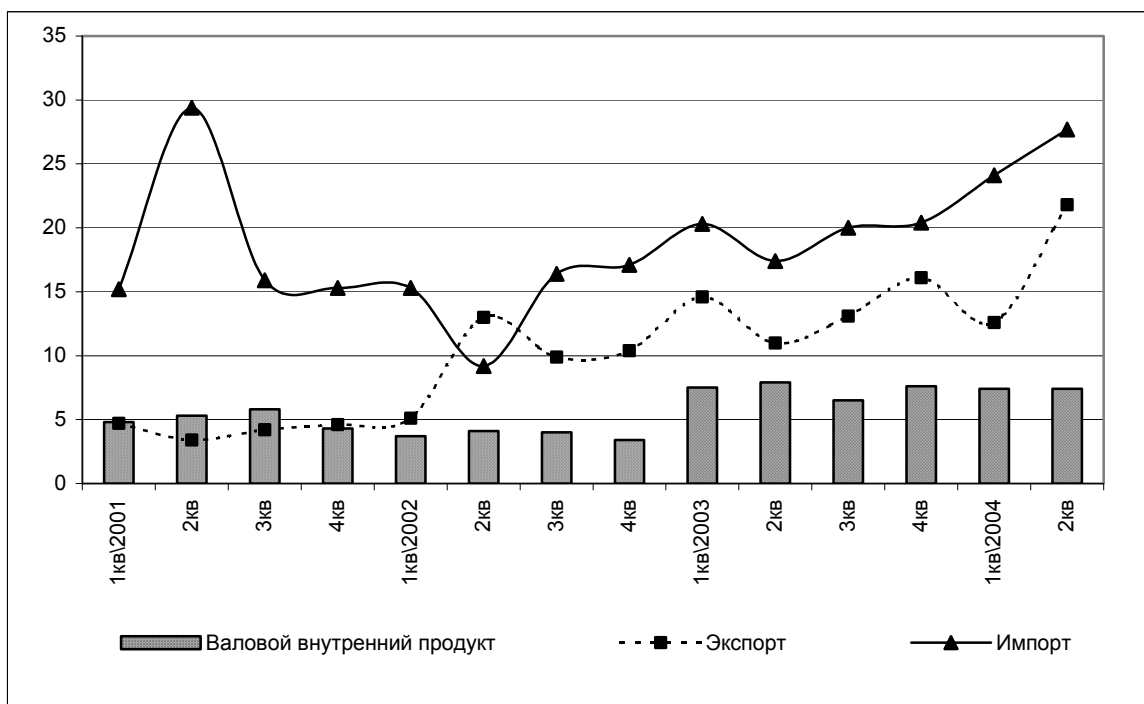


Рисунок 1. Темпы прироста ВВП, экспорта и импорта за период 2001-2004гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года.

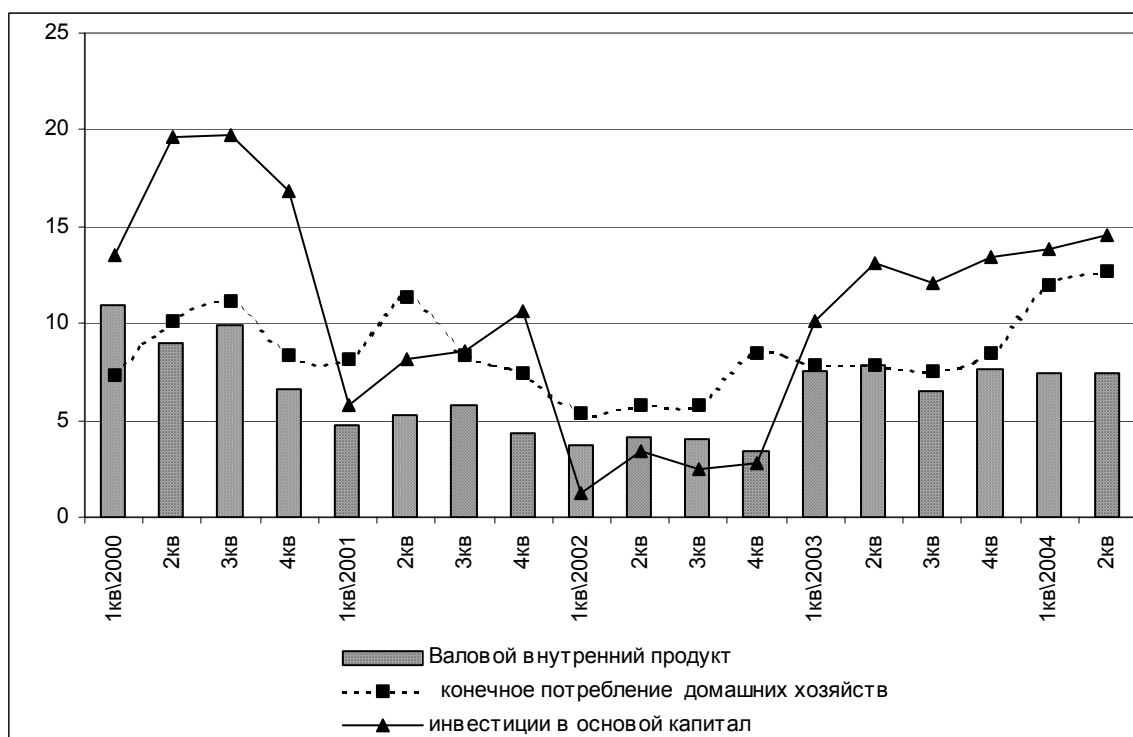


Рисунок 2. Изменение динамики роста ВВП по компонентам конечного использования за период 2000-2004гг. в % к соответствующему кварталу предыдущего года.

При повышении покупательной способности населения сохранялись высокие темпы роста оборота розничной торговли. За январь-июль 2004г. население на покупку товаров и оплату услуг израсходовало средств на сумму 4071,7

млрд. руб. что на 22,7% превышает показатель соответствующего периода предыдущего года. В структуре оборота розничной торговли наблюдалось устойчивое опережение роста продаж непродовольственных товаров по сравнению с

продовольственными товарами, повышение доли продаж через торгующие организации, а также изменения в ассортиментной структуре продаж в сторону более дорогих продуктов питания.

Изменения структуры спроса населения и увеличение доли продаж непродовольственных товаров длительного пользования и домоустройства активизировало развитие потребительского кредитования. Объем кредитов, предоставленных физическим лицам, вырос за январь-июнь на 46,6% и составил на 01.07.04 439,3 млрд. руб. Доля кредитов физическим лицам в активах банковского сектора на 01.07.04 составила 7,1%, а в общей сумме кредитов, выданных банковским сектором, - 11,9%.

Другой характерной чертой изменения потребительского поведения населения явилось повышение склонности к сбережению. За январь-июль 2004г. объем денежных доходов населения составил 5715,7 млрд. руб., сбережения достигли 1078,5 млрд. руб. и на 19,3% превысили уровень предыдущего года. Объем депозитов и вкладов физических лиц в кредитных организациях на рублевых и валютных счетах на 1 июля 2004г. составил 1797,5 млрд.руб. и увеличился по сравнению с началом 2004г. на 16,7%, в том числе на рублевых счетах - на 22,1% и на валютных - на 4,0%.

На структуру производства в период январь-июля 2004г. доминирующее влияние оказывал опережающий рост торговли, строительства и связи. При увеличении выпуска базовых отраслей экономики на 7,6% за январь-июль 2004г. объем работ строительства вырос на 13,0%, оборот розничной торговли - на 11,3% и связи - на 26,3%. Промышленное производство за январь-июль 2004г. увеличилось на 7% и продукция сельского хозяйства - на 1,5%.

В структуре промышленного производства произошел сдвиг в сторону отраслей, производящих конечную продукцию, при этом во II квартале 2004г. влияние комплекса этих отраслей возросло в связи с повышением инвестиционной активности. Темп роста продукции финальных отраслей за январь-июль 2004г. составил 109,5%, в том числе машиностроения на 113,8%. Отрасли потребительского комплекса характеризуются крайне сдержанными темпами развития (103,9%): в пищевой промышленности за январь-июль прирост производства составил

4,9%, в легкой промышленности спад достиг 4,5%.

В текущем году наблюдалось снижение вклада отраслей производящих промежуточную продукцию. Темп роста отраслей топливно-энергетического комплекса составил 106,1%, отраслей, производящих сырье и материалы - 105,3%, что соответственно на 0,8 и 1,7 процентных пункта ниже обобщающего показателя промышленного роста за январь-июль 2004г.

По оперативным данным за январь-июнь 2004г. сальдированный финансовый результат деятельности крупных и средних организаций всех отраслей экономики составил размере 922,2 млрд. руб. и на 44,4% превысил уровень соответствующего периода предыдущего года. Увеличение сальдированного финансового результата характерно для большинства отраслей экономики, однако наибольшими темпами за рассматриваемый период он вырос в промышленности (165,5%) и на транспорте (198,5%). В топливной промышленности сальдированный финансовый результат увеличился на 83,9%, в черной металлургии в 2,3 раза, в цветной - на 44,1%, в химической и нефтехимической промышленности на 70,8%. В отраслях инвестиционного комплекса лидирующие позиции занимает промышленность строительных материалов (2,0 раза). В машиностроении и металлообработке сальдированный финансовый результат увеличился на 11,3%, а в строительстве составил 81,5% от уровня предыдущего года.

Учитывая, что отрасли инвестиционного комплекса оказывают доминирующее влияние на динамику промышленного развития, настораживающим моментом является сокращение выпуска в машиностроении и металлообработке на 8,3% относительно июня 2004г. Июльский спад производства можно рассматривать, как фактор, компенсирующий резкий скачок производства в июне (118,1%). Кроме того, существенное влияние оказал и волнообразный процесс производства технологического оборудования, вес которого в структуре машиностроения существенно увеличивался на протяжении последних полутора лет. Принимая во внимание высокую степень влияния межотраслевых связей машиностроения с отраслями производящими конструкционные материалы, этот аспект требует пристального наблюдения за развитием ситуации.

О. Изряднова

Регионы: динамика промышленного производства

В 1 полугодии 2004 года различия между регионами по динамике промышленного производства были по-прежнему очень существенными. При среднем по стране индексе промышленного производства в 107,4%, крайние его значения в разрезе субъектов Федерации составляли 153,6% в Ненецком АО и 74,0% в Чукотском АО.

Во всех федеральных округах (за исключением небольшого по количеству субъектов Федерации Уральского федерального округа) есть регионы как с очень высокими темпами роста промышленного производства, так и с его спадом. В списках регионов-лидеров и аутсайдеров по динамике промышленного производства при-

сутствуют субъекты Федерации с самой разной отраслевой специализацией. Лидерство Архангельской области по-прежнему во многом обусловлено высокими темпами роста в топливной промышленности Ненецкого АО (в котором индекс промышленного производства был максимальным и по итогам 2003 г.). Очевидно сохраняющееся позитивное влияние режима особой экономической зоны в Калининградской области. Не теряют своей привлекательности регионы, ориентированные на самые емкие рынки сбыта – в числе лидеров Московская область (а также Тверская, Ивановская, Тульская), Санкт-Петербург и Ленинградская область.

Таблица 1

Регионы с наиболее и наименее благоприятной динамикой промышленного производства в 1 полугодии 2004 г.*

Регионы с наибольшим ростом промышленного производства	ИПП, 1 полугодие 2004 г. в % к 1 полугодию 2003 г.	Регионы со спадом промышленного производства	ИПП, 1 полугодие 2004 г. в % к 1 полугодию 2003 г.
Архангельская область	132,9	Красноярский край	99,7
Калининградская область	124,2	Астраханская область	99,2
Республика Адыгея	120,2	Хабаровский край	99,2
Республика Мордовия	120,0	Республика Ингушетия	97,7
Чувашская Республика	119,6	Смоленская область	95,4
Ростовская область	118,6	Читинская область	95,2
Московская область	117,3	Ульяновская область	94,6
Томская область	117,2	Камчатская область	92,2
г. Санкт-Петербург	116,4		
Республика Саха (Якутия)	116,1		
Республика Дагестан	115,6		

* без автономных округов

ИПП – индекс промышленного производства

Наиболее заметное изменение в распределении ведущих регионов по их долям в общероссийском объеме промышленного производства в 1 полугодии 2004 г. по сравнению с 1 полугодием 2003 г. – заметное возрастание роли Тюменской области, точнее нефтедобывающего Ханты-Мансийского АО благодаря, естественно, высоким темпам роста цен на нефть (таблица 2).

В разрезе федеральных округов самым необычным для последнего времени фактом являются относительно высокие темпы роста промышленного производства в Дальневосточном федеральном округе (таблица 3). В последние годы ситуация в округе была наихудшей, в 2003 г. его отличали минимальные темпы роста промышленного производства. Лидерство же Северо-Западного федерального округа, как и повышенные темпы роста промышленного производства в Центральном федеральном округе сохраняются уже не первый год.

Таблица 2

Регионы-лидеры по доле в общероссийском объеме промышленного производства в 1 полугодии 2003 и 2004 гг. *

Регионы	Доля в промышленном производстве, 1 полугодие 2004 г., %	Регионы	Доля в промышленном производстве, 1 полугодие 2003 г., %
Тюменская область	12,19	Тюменская область	11,26
г. Москва	5,28	г. Москва	5,51
Свердловская область	4,28	Свердловская область	4,51
Московская область	4,16	Московская область	4,09
Самарская область	4,05	Самарская область	3,97
Челябинская область	3,96	Челябинская область	3,74
г. Санкт-Петербург	3,79	г. Санкт-Петербург	3,73
Республика Татарстан	3,61	Республика Татарстан	3,43
Красноярский край	3,39	Красноярский край	3,30
Кемеровская область	3,11	Республика Башкортостан	2,86
<i>Итого первые 10</i>	<i>47,82</i>	<i>Итого первые 10</i>	<i>46,40</i>
Республика Башкортостан	3,08	Кемеровская область	2,75
Нижегородская область	2,59	Пермская область	2,59
Пермская область	2,47	Нижегородская область	2,42
Вологодская область	2,10	Вологодская область	2,01
Липецкая область	1,92	Иркутская область	1,98
<i>Итого первые 15</i>	<i>59,99</i>	<i>Итого первые 15</i>	<i>58,16</i>

* без автономных округов

Таблица 3

Характеристики промышленного производства по федеральным округам

Федеральные округа	ИПП, 1 полугодие 2004 г. в % к 1 полугодию 2003 г.	Доля в общероссийском объеме промышленного производства (в %)	
		1 полугодие 2004 г.	1 полугодие 2003 г.
Центральный федеральный округ	109,2	21,51	22,27
Северо-Западный федеральный округ	114,3	12,47	12,16
Южный федеральный округ	108,0	6,14	6,36
Приволжский федеральный округ	107,6	22,31	22,20
Уральский федеральный округ	108,6	20,73	19,81
Сибирский федеральный округ	103,5	12,69	12,36
Дальневосточный федеральный округ	108,4	4,15	4,83
Российская Федерация	107,4	100,00	100,00

Обращает на себя внимание и некоторое несоответствие между динамикой промышленного производства в разрезе федеральных округов в физическом и денежном выражении. Так, несмотря на довольно высокие значения индекса промышленного производства в Дальневосточном федеральном округе, его доля в общерос-

сийском объеме промышленного производства сократилась. Максимальный рост производства в денежном выражении был характерен для Уральского федерального округа, что связано с уже упоминавшимися высокими темпами роста цен на нефть.

Кузнецова О.В.

Конъюнктура промышленности в августе 2004 г.

Первые данные о состоянии российской промышленности в августе характеризуются сочетанием стабилизации одних показателей и положительной динамикой других. Восстановление нормальных темпов роста продаж закрепило рекордные оценки удовлетворенности спросом и позволило выйти промышленности на положительную прибыльность. Однако динамика выпуска не претерпела особых изменений, так же как и оценки запасов готовой продукции. Последнее, впрочем, говорит о том, что российским производителям вполне успешно удается балансировать спрос и выпуск.

Данные Федеральной службы госстатистики за июль свидетельствуют о продолжении тенденции роста промышленного производства, хотя и с некоторым замедлением. Среднесуточный выпуск продукции увеличился на 0,5% против 0,7% в среднем за месяц во втором квартале. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) выделяет следующие особенности промышленной динамики в июле 2004 г.: замедление роста добычи нефти (до 0,3% против 0,8% в среднем за месяц во II кв.); снижение объемов производства в цветной металлургии; сохраняющееся расширение производства в гражданском машиностроении, главным образом, за счет выпуска автомобилей и технологического оборудования; быстрый рост производства в лесобумажной промышленности, продолжение подъема в пищевой отрасли. За январь-июль рост промышленного производства составил 107%. При сохранении сложившейся тенденции индекс промышленного производства в 2004 г. оценивается ЦМАКП в 107,1-107,3%.

По прогнозам МЭРТ, среднемесячный рост промышленного производства во II полугодии ожидается на уровне 0,5%, тогда как в I полугодии с.г. среднемесячный рост составил 0,7%. В материалах министерства также сообщается, что в целом в 2004г. ожидается среднемесячный рост промышленного производства на уровне 0,6% (с исключением сезонности).

Оперативные данные о динамике основных показателей российской промышленности в августе свидетельствуют об отсутствии существенных изменений по сравнению с предыдущим месяцем. Однако были зарегистрированы и положительные тенденции.



Восстановился нормальный темп роста платежеспособного спроса. После июльского провала (до +2% по исходным данным и 0% после очистки от сезонных факторов) в августе баланс достиг 16% и 7% соответственно. Улучшение зарегистрировано во всех отраслях, кроме лесной и деревообрабатывающей промышленности. Отрицательный баланс (т.е. абсолютное снижение продаж) получен только в легкой промышленности, но и там произошло замедление темпов сокращения продаж с -33% до -5% (по балансу).

Оценки спроса по шкале выше-ниже нормы сохраняют рекордные для последних одиннадцати лет значения. Уже 57-58% предприятий считают сложившиеся объемы продаж нормальными. В августе 1998 г. такие оценки могли дать только 6% производителей. А абсолютный минимум этого показателя был зарегистрирован в марте-апреле 1996 г. и составлял 4%. Тогда 94% предприятий считали спрос на свою продукцию "ниже нормы". Но баланс оценок спроса остается отрицательным: среди тех предприятий, которые не считают спрос нормальным, преобладали и до сих пор преобладают ответы "ниже нормы". Однако последние месяцы эта разность оценок достигла -39..-38%, тогда как в 2002 г. она составляла (в среднем за год) -64%.

Оценки предприятиями динамики реальной прибыли также зарегистрировали положительный рекорд: впервые с начала мониторинга этого показателя в феврале 2002 г. доля предприятий, сообщивших о росте прибыли, определено превысила долю предприятий, сообщивших о ее снижении. Положительные балансы изменения этого показателя получены в металлургии, машиностроении и легкой промышленности. В других отраслях по-прежнему преобладают ответы о снижении прибыли.



Динамика выпуска в августе не претерпела принципиальных изменений. После очистки от сезонности значения баланса (интенсивности изменения) последние три месяца демонстрируют завидную стабильность, уступающую, впрочем, результатам предыдущих 12 месяцев. А исходные (неочищенные) данные показали рост баланса до +27% после +19% в июле. Увеличение баланса имело место во всех отраслях, кроме цветной металлургии и стройиндустрии. После 4 месяцев снижения (отрицательный баланс) рост выпуска зарегистрирован и в легкой промышленности.

Так же стабильны последние месяцы и балансы оценок запасов готовой продукции. Этот показатель сохраняет значения в интервале +12%...+14%, что является, похоже, нормальным уровнем для российской промышленности в последние годы. Таким образом, предприятиям вполне удается балансировать динамику продаж

и выпуска с учетом их ожидаемых изменений. Недостаток запасов (т.е. отрицательный баланс) зарегистрирован в августе в топливной, металлургической и пищевой отраслях. Это может привести в ближайшие месяцы к задержкам при удовлетворении новых заказов.

Августовский баланс прогнозов спроса вырос на 7 пунктов и оказался лучшим для последних пяти месяцев. Сезонная очистка скорректировала его значение в сторону понижения, но сохранила преимущество по сравнению с предыдущими месяцами. Более интенсивный рост продаж ожидается в ближайшее время во всех отраслях, кроме стройиндустрии.

Планы изменения выпуска в сентябре-октябре на 74% предприятий будут соответствовать прогнозам изменения спроса, сформировавшимся в промышленности. Полученное значение является одним из самых высоких для этого расчетного показателя. Опережающий по отношению к спросу рост производства возможен только у 19% производителей, что, наоборот, меньше традиционных значений последних месяцев (21-24%). Таким образом, предприятия все точнее ориентируются на продажи при формировании своих производственных планов. Увеличение темпов роста выпуска в ближайшее время возможно как в целом по промышленности, так и в большинстве отраслей. Абсолютное снижение производства планируется только в цветной металлургии и промышленности строительных материалов.

С.В.Цухло

Внешняя торговля

В июне 2004 г. в России продолжалось наращивание внешнеторгового оборота. Дальнейший рост стоимости экспорта объясняется сохранением благоприятной внешнеэкономической ситуации, в частности, высоким уровнем мировых цен на нефть, цветные и черные металлы. Расширение импортных поставок обусловлено ростом экономики и продолжающимся укреплением национальной валюты.

Межведомственной комиссией правительства РФ по таможенно-тарифной политике предложен ряд мер, направленных на повышение доли готовой продукции в общем объеме российского экспорта.

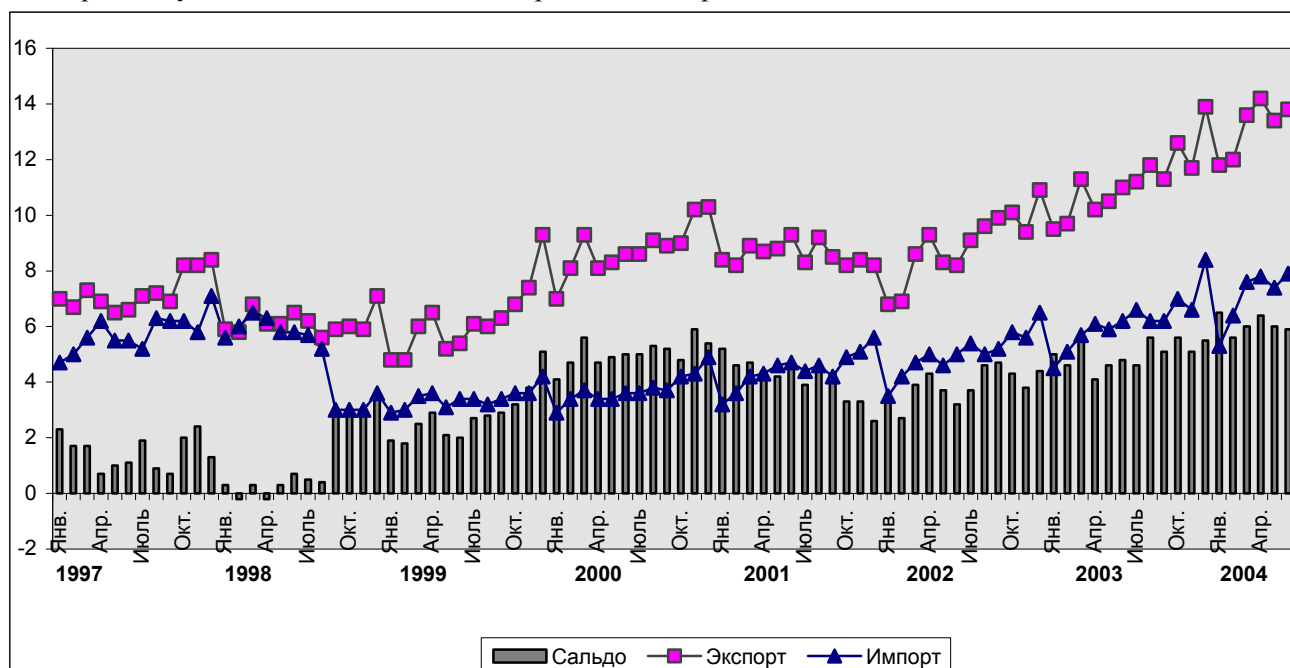
В июне 2004 г. российский внешнеторговый оборот, рассчитанный по методологии платежного баланса, составил 21,7 млрд. долларов, что

превысило аналогичный показатель 2003 г. на 26,2%. Такой высокий рост примерно в равной степени объясняется повышением стоимостного объема как экспорта, так и импорта.

На экспорт в июне текущего года было поставлено товаров на сумму 13,8 млрд. долл., что на 23,9% больше чем в июне 2003 г. Импортные поставки составили 7,9 млрд. долл., превысив показатель прошлого года на 30,7%. Достижению более высокого уровня импорта способствовали большая покупательная способность рубля по отношению к доллару и рост доходов в экономике. Так, по данным ЦБ, на конец июня реальный обменный курс по отношению к доллару США превысил уровень декабря 2003 г. на 4,7%, а аналогичного показателя предыдущего года – на 21,1%. При этом уровень ВВП в январе-июне увеличился на 7,4% по сравнению с со-

ответствующим периодом 2003 г. Сальдо внешней торговли увеличилось на 22,9% по сравнению

с уровнем июня 2003 г. и составило 5,9 млрд. долл.



Источник: Госкомстат РФ, ЦБ РФ

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

Главной причиной бурного роста экспорта уже продолжительное время остается благоприятное состояние внешнеэкономической конъюнктуры на основные товары российского экспорта.

В июне 2004 года мировые цены на нефть продолжали оставаться высокими. Так средняя цена на нефть сорта Urals составила 32,1 долл.

за баррель, на нефть сорта Brent – 35,2 долл. за баррель.

Контрактные цены на российский природный газ имели тенденцию к повышению. Среднемесячная контрактная цена на российский природный газ в первом полугодии 2004 года увеличилась по сравнению с соответствующим периодом 2003 года на 8,8%.

Таблица 1

Среднемесячные мировые цены в июне соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Нефть (Brent), USD/т	17,95	18,28	13,83	15,99	29,41	27,14	24,66	27,06	35,2
Натуральный газ, USD/тыс.м ³	-	2,136	2,159	2,358	4,245	3,704	3,254	5,891	6,409
Бензин, USD/т	0,440	0,441	0,359	0,485	0,970	0,820	0,767	0,858	1,228
Медь, USD/тонна	2202	2543	1665	1552,1	1752,0	1615,3	1686,2	1703,2	2669,3
Алюминий, USD/тонна	1490	1575	1316	1327,3	1510,2	1467,7	1354,9	1410,2	1675,6
Никель, USD/тонна	7153,8	7054,6	4540	5241	8384,3	6629,2	7110,0	8761,1	13322,5

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

На рынке цветных металлов после некоторого повышения цен в первой половине мая к концу месяца наметилось их заметное снижение. В июне тенденция к снижению цен сохранилась на

рынках меди, олова и цинка. Вместе с тем повышение цен отмечено на рынках алюминия, никеля и свинца. В июне 2004 года по сравнению с маем снизились цены на медь - на 0,6%,

олово - на 3,3%, цинк - на 0,6%; увеличились цены на алюминий на 3,7%, никель - на 29,4%, свинец - на 10%. Индекс цен на цветные металлы в июне 2004 г. достиг 171,8 и увеличился по сравнению с маем на 3,4%.

В августе текущего года экспортные поставки в страны СНГ составили 2,48 млрд. долл. и возросли на 46,3% по сравнению с показателями августа 2003 года; импортные объемы достигли 1,76 млрд. долл. и увеличились на 43,9%.

Главной статьёй экспорта в страны СНГ остается продукция топливно-энергетического комплекса. В этом году возросли поставки нефтепродуктов, в том числе бензина автомобильного и дизельного топлива, а поставки сырой нефти - сократились.

В товарной структуре импорта из стран СНГ доля продовольственных товаров и сырья для их производства превысила 20%, столько же составляет доля машин и оборудования. В этом году выросли объемы закупок черных металлов, пшеницы, кукурузы; напротив, сократился импорт труб и мяса.

В августе в ходе переговоров Президентов Украины и России были достигнуты договоренности о взимании НДС при экспорте энергоносителей по стране назначения, а внутри России вводится нулевая ставка. Планируется, что предполагаемые потери российского бюджета в размере около \$800 млн. будут покрываться за счет роста товарооборота между двумя странами.

Кроме того, для улучшения положения российских экспортеров было подписано долгосрочное, сроком на 15 лет, соглашение в нефтегазовой сфере. Соглашением закреплены объемы транзита российского газа по украинской территории в размере 85 млн. тонн в год, в случае появления больших объемов стороны должны изыскивать дополнительные транзитные возможности. Украина обязуется устанавливать недискриминационные тарифы на транзит и об их изменениях сообщать как минимум за 3 месяца.

Несмотря на высокую динамику развития российского экспорта, существуют и негативные факторы, сдерживающие его рост. К их числу относится сырьевая структура экспортных поставок. На долю готовых изделий приходится всего 30% российского экспорта. Доля машин и оборудования в общем объеме российского экспорта составляет около 9%, в то время как в мировом экспорте она уже достигла 40%, в США - 48%, в Германии - 50%, в Японии - 70%.

В июле 2004 г. состоялось заседание Межведомственной комиссии правительства РФ по таможенно-тарифной политике, на котором обсуждались меры по совершенствованию структуры российского экспорта и импорта.

Было рекомендовано освободить от вывозных пошлин экспорт продуктов глубокой переработки сырья. Предложены также льготные пошлины на импорт оборудования, внутрироссийское производство которого пока недостаточно для удовлетворения внутреннего спроса. Комиссией принято решение об упразднении экспортных пошлин по более чем 90 товарам с высокой степенью переработки, экспорт которых невелик. В целом это около четверти стоимости российского экспорта, но после отмены таких пошлин данный показатель может увеличиться до трети в течение 3-5 лет.

Решено также отменить экспортную пошлину на калийные удобрения и асбест, соответственно, с 5 и 3 процентов до 0 процентов: это обусловлено как не востребованностью примерно трети объема производства российских калийных удобрений и асбеста на внутреннем рынке (из-за насыщения платежеспособного спроса и сравнительно высоких цен на эти отечественные товары), так и ростом мировых цен на эти изделия. Совокупный среднегодовой экспорт калийных удобрений и асбеста из РФ должен увеличиться после отмены пошлин в полтора раза.

Кроме того, для стимулирования экспорта лиственной и длинноволокнистой гидратированной целлюлозы продуктов глубокой переработки лесного сырья - рекомендовано вдвое снизить экспортную пошлину на этот продукт: соответственно с 10 и 15 до 5 процентов. Внутрироссийский спрос на эти товары обеспечивается примерно на 65% за счет отечественного производства, остальное - скандинавская продукция. Но упомянутые сорта российской целлюлозы в изделиях зачастую дороже импортной, так что есть риск целлюлозного затоваривания, а из-за 10-процентной вывозной пошлины экспортные цены на упомянутые продукты нередко оказываются выше среднемировых. Поэтому снижение пошлин повысит рентабельность производства и экспорта этих товаров.

В принципе льготный экспортный режим по упомянутым товарам может расширить зарубежные антидемпинговые процедуры против промышленных изделий из РФ. В настоящее время против российской экспортной продукции проводится 9 антидемпинговых расследований и действует 11 специальных защитных мер. Но за последнее время правительству РФ удалось до-

биться отмены или предотвратить введение около 20 защитных мер против многих отечественных промышленных экспортеров: такие меры планировали Китай, Венгрия, Польша, Латвия, Словакия, Турция, Иран, Казахстан, Индонезия, Украина, США и Евросоюз.

Еще одной рекомендацией комиссии стала отмена импортных пошлин на технологическое оборудование для целлюлозно-бумажной, мебельной, текстильной промышленности и на импорт товаров и услуг для реализации стратегических инвестиционных проектов в РФ с участием иностранного капитала.

Уровень обеспечения спроса упомянутых отраслей в оборудовании в настоящее время достигает в среднем 40%, причем свыше половины такого спроса дают импортные поставки. Быстрая переориентация этих отраслей на отечественное оборудование затруднительна из-за недостаточных объемов его производства. Что касается стратегических инвестиционных проектов с зарубежным участием, их окончательный перечень с учетом упомянутой отмены пошлин правительство РФ утвердит не позже 3-го квартала текущего года, но по оценкам Европейской экономической комиссии ООН, реализация таких проектов после отмены инвестиционных импортных пошлин будет ускорена в полтора раза. Вдобавок появится стимул для разработки новых аналогичных проектов.

Комиссия предложила также стабилизировать импортные пошлины на сухофрукты и маргарин соответственно в размере 10 и 15 процентов, снизить пошлины на импорт цифровой аудиоаппаратуры с 15-20 до 10 процентов (ее внутрироссийское производство ныне обеспечивает спрос в РФ максимум на 20%). Рекомендовано также отменить пошлины на импорт примерно трети ассортимента медицинского оборудования (тоже из-за недостаточного внутрироссийского производства и изношенности около 2/3 основных фондов в этой отрасли).

В августе 2004 г. снижена импортная пошлина на тростниковый сырец (устанавливаемая исходя из динамики среднемировых цен и обеспеченности сырьем российских сахарозаводов): с 206 до 194 долларов за тонну. Снижение этой пошлины обусловлено неблагоприятными прогнозами на предстоящий урожай сахарной свеклы и, как следствие, весьма вероятным удорожанием этого сырья и, значит, готовых изделий. Но почти 80% российских сахароперерабатывающих мощностей работает с ноября по июнь (включительно) исключительно на сырце, накапливая его запасы с августа - сентября. Так что импортное удешевление сырца позволит сбалансировать внутрироссийские цены на сахаросырье и продукты его переработки.

Н.Воловик, Н.Леонова

Вопросы, рассмотренные Правительством Российской Федерации на заседаниях от 5, 12 и 23 августа 2004 года

Из всех рассмотренных на августовских заседаниях Правительства РФ вопросов наибольший интерес представляют следующие. На заседании от 5 августа Министром экономического развития и торговли РФ Грефом Г.О. был представлен доклад «Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в I полугодии 2004 года», содержащий анализ текущей экономической ситуации в РФ. На заседании от 12 августа был рассмотрен Сводный доклад "Планы и показатели деятельности субъектов бюджетного планирования (федеральных министерств, федеральных служб и федеральных агентств, руководство которыми осуществляет Правительство Российской Федерации) на 2005 год и на период до 2007 года" (докладчик - заместитель Председателя Правительства РФ Жуков А.Д.). На заседании Правительства Российской Федерации 23 августа 2004 г. обсуждался проект Федерального бюджета на 2005 год, а также проект федерального закона "О внесении

изменений в Федеральный закон "О бюджетной классификации Российской Федерации" и проект федерального закона "О внесении дополнения и изменения в Федеральный закон "О минимальном размере оплаты труда".

* * *

На заседании Правительства Российской Федерации 5 августа 2004 г. был рассмотрен доклад Министра экономического развития и торговли РФ Грефа Г.О. «Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в I полугодии 2004 года».

Главные выводы доклада таковы:

По оценке Минэкономразвития, в I полугодии ВВП увеличился к соответствующему периоду 2003 года на 7,4%.

Рост ВВП в I полугодии текущего года более чем наполовину определялся продолжающимся наращиванием экспорта при одновременном повышении вклада потребления домашних хозяйств. Несмотря на укрепление реального курса

рубля, вклад отечественных производителей в удовлетворение внутреннего спроса на товары и услуги повысился с 2,9 процентных пункта роста ВВП в 2003 году до 3,3 п.п., по оценке, в первом полугодии 2004 года, что свидетельствует об определенном увеличении конкурентоспособности российских товаров. Вместе с тем во II квартале по сравнению с началом года структура внутреннего спроса несколько изменилась в пользу импортных товаров, хотя укрепление курса рубля в данный период практически приостановилось.

Средняя цена на нефть сорта Urals в январе-июне 2004 года, по оценке Минэкономразвития, составила 30,8 долл. США за баррель и увеличилась по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 15,2%.

В промышленном производстве происходит сдвиг в сторону отраслей, производящих конечную продукцию. Их доля в приросте производства в I полугодии составила 44,7% против 30% в I полугодии 2003 г. Темп роста этих отраслей составил 110,6% против 107,4% в целом по промышленности. Наибольший вклад (около 36%) в прирост промышленного производства за I полугодие 2004 г. внесло машиностроение и металлообработка (темп роста 114,9%).

В текущем году темпы инфляции замедлились по сравнению с предыдущим годом. За I полугодие инфляция составила 6,1% против 7,9% в январе-июне 2003 г.

На заседании Правительства Российской Федерации 12 августа 2004 г. заместителем Председателя Правительства РФ Жуковым А.Д. был представлен Сводный доклад "Планы и показатели деятельности субъектов бюджетного планирования (федеральных министерств, федеральных служб и федеральных агентств, руководство которыми осуществляет Правительство Российской Федерации) на 2005 год и на период до 2007 года".

Согласно положениям Доклада, Концепция реформирования бюджетного процесса (одобренная на заседании Правительства РФ 15 апреля 2004 года) предусматривает создание условий для максимально эффективного управления государственными финансами в соответствии с приоритетами государственной политики.

Предполагается смещение акцентов бюджетного процесса от "управления бюджетными ресурсами (затратами)" на "управление результатами" путем расширения самостоятельности участников бюджетного процесса и повышения их ответственности за достижение количественно определенных среднесрочных целей и пере-

хода преимущественно к программно-целевым методам бюджетного планирования, обеспечивающим прямую взаимосвязь между распределением бюджетных ресурсов и фактическими или планируемыми результатами их использования, установленными исходя из приоритетов государственной политики.

На заседании Правительства Российской Федерации 23 августа 2004 г. министром финансов РФ Кудриным А.Л. был представлен проект Федерального бюджета на 2005 год.

Бюджетная политика на 2005 год и среднесрочную перспективу направлена на поддержание общей макроэкономической стабильности. Основной задачей бюджетной и налоговой политики на 2005 год и среднесрочную перспективу является формирование приоритетов бюджетной политики на средне- и долгосрочную перспективу на основе качественного изменения подходов к формированию бюджета, предусматривающих:- повышение роли перспективного финансового плана в бюджетном процессе;- использование новых механизмов программно-целевого бюджетирования;

- оптимизацию сети бюджетных учреждений исходя из выполняемых ими государственных функций и задач;

- распределение бюджетных ресурсов между администраторами бюджетных средств и (или) реализуемыми ими бюджетными программами в зависимости от планируемого уровня достижения поставленных целей в соответствии с приоритетами социально-экономической политики;

- формирование бюджета на основе разделения действующих и вновь принимаемых расходных обязательств;

- совершенствование методов и форм социальной поддержки населения, в том числе перевод социальных льгот в денежную форму;

- превращение федеральных целевых программ (ФЦП) в эффективный инструмент реализации структурных реформ;

- совершенствование механизма государственных закупок;

- завершение в целом налоговой реформы;- обеспечение сбалансированности бюджетов всех уровней бюджетной системы на основе разграничения расходных обязательств и доходных источников на долгосрочной основе.

Параметры федерального бюджета на 2005 год и среднесрочную перспективу рассчитывались на основе прогноза основных показателей социально-экономического развития РФ и сценарных условий развития экономики на период до 2007 года, предполагающего сохранение бла-

гоприятных внешних (высоких цен на нефть) и внутренних условий развития экономики.

В следующем году и в среднесрочной перспективе потребление государственного сектора будет определяться, с одной стороны, ограничением непроцентных расходов бюджета и сохранением его профицита, с другой стороны, необходимостью осуществления затрат на проведение структурных преобразований в экономике, связанных с финансовым обеспечением социальных реформ, модернизацией оборонного комплекса, развитием общественной инфраструктуры.

Проект федерального бюджета на 2005 год сформирован (с учетом ЕСН) по доходам в сумме 3326,1 млрд. руб. или 17,8% ВВП; по расходам - 3048,0 млрд. руб. или 16,3% ВВП и профициту - 278,1 млрд. руб. или 1,5% ВВП.

Доходы расширенного бюджета (с учетом ЕСН) сократятся с 36,2% ВВП в 2004 году до 34,0% ВВП в 2005 году, консолидированного бюджета - с 31,9% ВВП до 29,3% ВВП, федерального бюджета - с 20,2% ВВП до 17,8% ВВП. В реальном выражении доходы федерального бюджета сократятся в 2005 году на 5,4%.

Факторы, оказывающие влияние на формирование доходов бюджета в среднесрочной перспективе:

1) Сокращение налоговой нагрузки (прежде всего, на обрабатывающие отрасли и сферу услуг).

2) Прогнозируемое снижение по сравнению с 2004 годом мировых цен на нефтяном рынке в 2005-2007 годах (с 31,2 до 28 долл.США/бар.).

3) Укрепление реального эффективного курса рубля (на 3-5% ежегодно)

При разработке проекта федерального бюджета на 2005 год учтены следующие изменения налогового законодательства:

снижение базовой ставки ЕСН с 35,6% до 26% с сохранением регрессивной шкалы налогообложения;

увеличение базовой ставки НДС по нефти с 347 до 419 руб. за 1 тонну и изменение формулы определения расчетной ставки; установление новой дифференцированной шкалы зависимости ставки вывозной таможенной пошлины от мировой цены на нефть; снижение ставок вывозных таможенных пошлин на все товары (кроме нефти, нефтепродуктов и газа) в среднем на 20%;

индексация всех специфических ставок акцизов с учетом прогнозируемого уровня инфляции.

Кроме того, в 2005 году должна быть завершена реформа системы имущественных налогов,

усовершенствован механизм уплаты водного налога, внесены изменения в режим применения земельного налога, налога на наследование и дарение, режим применения госпошлины, приняты меры по совершенствованию механизма взимания НДС.

В рамках налоговой и бюджетной реформ изменится распределение налоговых поступлений между уровнями бюджетной системы: ставка налога на прибыль, подлежащая зачислению в региональные бюджеты, снизится на 1,5 п.п. до 17,5%; 95% НДС по нефти и газовому конденсату, плата за пользование водными объектами, водный налог зачисляются в федеральный бюджет. В 2005 году доходы федерального бюджета (без ЕСН) в реальном выражении сохранятся примерно на уровне текущего года.

Уменьшение в среднесрочной перспективе объема ресурсов, перераспределяемых через бюджет, приведет к сокращению расходов расширенного бюджета - с 34,4% ВВП в 2004 году до 32,9% ВВП в 2005 году, консолидированного - с 25,6% ВВП до 23,4% ВВП (без учета погашения государственного долга и отчислений в Стабилизационный фонд). Расходы федерального бюджета в следующем году с учетом субсидий на выплату пенсий за счет средств ЕСН составят 16,3% ВВП против 16,8% ВВП в текущем году.

Расходы федерального бюджета на 2005 год и среднесрочную перспективу сформированы с учетом поэтапного перехода от управления бюджетными затратами к управлению результатами на основе системы оценки планов и показателей работы всех органов исполнительной власти.

Особенность федерального бюджета 2005 - закрепление приоритетов бюджетной политики на средне- и долгосрочную перспективу. Начиная со следующего года обязательства бюджета разделяются на бюджет действующих обязательств и бюджет новых обязательств.

Важнейшим приоритетом бюджетной политики остается социальная сфера. На следующий год предусмотрено расширение программно-целевых методов финансирования образования. Значительные ассигнования будут направлены на реализацию ФЦП в здравоохранении.

Расходы, связанные с обеспечением национальной обороны, национальной безопасности и правоохранительной деятельности в 2005 году возрастут в реальном выражении на 17,5%, и составят почти 5% ВВП. Кроме того, в федеральном бюджете на 2005 год предусмотрены расхо-

ды на перевод в денежную форму льгот для военнослужащих, переход к комплектованию вооруженных сил на контрактную основу, борьбу с терроризмом, на реализацию накопительно-ипотечной системы обеспечения военнослужащих жильем, утилизацию вооружений и военной техники.

Результатом изменения законодательства в области межбюджетных отношений станет существенное расширение бюджетных полномочий органов государственной власти субъектов РФ и органов местного самоуправления по формированию расходов соответствующих бюджетов, поскольку и объем, и порядок осуществления выплат будет определяться региональными и муниципальными нормативными правовыми актами. Распределение налоговых доходов между уровнями бюджетной системы будет закреплено Бюджетным и Налоговым кодексами, что создаст условия для внедрения средне- и долгосрочного бюджетного планирования, повысит стабильность и предсказуемость доходов территориальных бюджетов.

В 2005 году произойдут изменения, касающиеся форм и методов финансовой поддержки регионов из федерального бюджета. В соответствии с новым бюджетным законодательством средства Федерального фонда финансовой поддержки субъектов РФ (ФФПР) будут предоставляться только в виде дотаций на выравнивание уровня бюджетной обеспеченности. В 2005 году будет образован Фонд реформирования региональных и муниципальных финансов, который является правопреемником для действовавшего в 2002-2004 гг. Фонда реформирования региональных финансов. В новом порядке Фонда предусмотрено расширение количества участников до 8 субъектов РФ с 2005 года, а с 2006 года включаются в число получателей средств фонда 8 муниципальных образований.

В следующем году предусматривается делегировать часть федеральных полномочий на региональный и местный уровни бюджетной системы. Прежде всего это касается передачи обязательства по предоставлению отдельным категориям граждан льгот по оплате жилья и коммунальных услуг.

Политика в области государственного долга на 2005 год и среднесрочную перспективу направлена на снижение совокупного государственного долга РФ и замещение внешних источников финансирования внутренними заимствованиями.

Объем привлечения средств на внешнем рынке предусматривается в сумме 3,65 млрд. долл.

США. Погашение государственного внешнего долга в 2005 году составит 11,5 млрд. долл. США, что на 2,5 млрд. долл. США больше объема погашения государственного внешнего долга в 2004 году. В среднесрочной перспективе будет увеличен объем размещения государственных ценных бумаг на внутреннем рынке (и привлечение других источников внутреннего финансирования). Приоритет будет отдан выпуску среднесрочных и долгосрочных инструментов, в том числе за счет средств пенсионных накоплений.

Объем государственного долга сократится с 26,5% ВВП на конец 2004 года до 23,1% ВВП на конец 2005 года.

В 2005 году предусматривается осуществить приватизацию имущества, которое не используется для выполнения государством своих функций.

Также на этом же заседании министром финансов РФ Кудриным А.Л. был представлен проект федерального закона "О внесении изменений в Федеральный закон "О бюджетной классификации Российской Федерации".

Все изменения, нашедшие отражение в представленном проекте закона, связаны с проводимыми в настоящее время реформами в бюджетной сфере, отвечают требованиям Концепции реформирования бюджетного процесса в РФ в 2004-2006 годах, одобренной постановлением Правительства РФ "О мерах по повышению результативности бюджетных расходов", в части реформирования бюджетной классификации РФ и бюджетного учета.

Формирование проектов бюджетов РФ на 2005 год осуществляется в условиях реализации ряда фундаментальных структурных реформ: разграничения предметов ведения и полномочий между федеральными органами государственной власти, органами государственной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления, реформы системы федеральных органов исполнительной власти, изменения системы предоставления социальных льгот, продолжающихся преобразований в налоговой сфере, реструктуризации бюджетного сектора и других. Приведение структуры и содержания бюджетной классификации в соответствии с целями и задачами проводимых реформ с 1 января 2005 года является необходимым условием их успешной реализации.

Предусматривается также приближение структуры и содержания бюджетной классификации к требованиям международных стандартов и создания предпосылок для введения ин-

тегрированного с бюджетной классификацией Единого плана счетов бюджетного учета, основанного на методе начислений и обеспечивающего оценку финансового результата деятельности сектора государственного управления.

На этапе внесения изменений в ФЗ "О бюджетной классификации Российской Федерации" (до внесения соответствующих предложений по поправкам в Бюджетный кодекс РФ) решается ряд задач по совершенствованию бюджетной классификации, к числу которых относятся:

- необходимость переориентации бюджетных средств на достижение конечных результатов;
- приведение в соответствие структуры функциональной классификации расходов с основными функциями, выполняемыми органами государственной власти (органами местного самоуправления);
- согласование бюджетной классификации с международными стандартами финансовой отчетности и статистики государственных финансов;
- приведение структуры бюджетной классификации в соответствии с экономическим содержанием операций в секторе государственного управления;
- применение признака (главы) администратора бюджетных средств ко всем операциям, проводимым в рамках исполнения бюджета (доходы, расходы, источники финансирования дефицита).

Предлагаемые изменения соответствуют положениям действующего Бюджетного кодекса РФ. Отдельные изменения и дополнения, изло-

женные в проекта закона, соотносятся с редакцией Бюджетного кодекса, вступающего в действие с 1 января 2005 года.

На данном этапе с целью соблюдения единых принципов формирования и исполнения бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ, проектом закона предлагается утвердить унифицированный 20-значный код для классификации доходов, расходов и источников финансирования дефицита бюджетов РФ.

Новый порядок кодификации в бюджетной классификации, а также и другие изменения и дополнения, изложенные в проекте закона, затронули большую часть приложений к Федеральному закону "О бюджетной классификации Российской Федерации", в том числе: классификацию доходов бюджетов РФ, функциональную классификацию расходов бюджетов РФ, экономическую классификацию расходов бюджетов РФ, классификацию источников внутреннего финансирования дефицитов бюджетов РФ, классификацию источников внешнего финансирования дефицитов федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ, ведомственную классификацию расходов федерального бюджета.

Также на заседании от 23 августа рассмотрен проект ФЗ "О внесении дополнения и изменения в Федеральный закон "О минимальном размере оплаты труда", в соответствии с которым предлагается ввести с 1 января 2005 года минимальный размер оплаты труда в сумме 720 рублей в месяц.

Е. Большакова

Обзор экономического законодательства за август-конец июля 2004 года

В августе были внесены следующие изменения в действующее законодательство: увеличен до 70 лет срок действия авторского права; понижены ставки ЕСН для всех категорий налогоплательщиков; Налоговый кодекс РФ дополнен новой главой 25.2 «Водный налог»; повышены ставки налогообложения подакцизных товаров; изменено процентное соотношение распределения налога на прибыль по видам бюджетов; изменен порядок предоставления имущественного вычета при налогообложении доходов физических лиц при приобретении жилья; доведены данные за июнь 2004 г., применяемые для исчисления налога на добычу полезных ископаемых в отношении нефти.

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ЗАКОН РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ «ОБ АВТОРСКОМ ПРАВЕ И СМЕЖНЫХ ПРАВАХ» от 20.07.2004 г. № 72-ФЗ

Основные изменения в области авторского права и смежных прав таковы: увеличен с 50 до 70 лет срок действия авторского права; в перечень прав автора произведения и производителя фонограмм включено право сообщать произведение или фонограмму таким образом, при котором любое лицо может иметь доступ к ним в интерактивном режиме из любого места и в любое время по своему выбору (право на доведение до всеобщего сведения). Закон также дополнен статьями, касающимися защиты авторских и смежных прав. В частности, установлено, что обладатели исключительных прав вправе требо-

вать по своему выбору от нарушителя вместо возмещения убытков выплаты компенсации: в размере от 10 тыс.руб. до 5 млн.руб., определяемом по усмотрению суда, арбитражного суда или третейского суда исходя из характера нарушения; в двукратном размере стоимости экземпляров произведений или объектов смежных прав либо в двукратном размере стоимости прав на использование произведений или объектов смежных прав, определяемой исходя из цены, которая при сравнимых обстоятельствах обычно взимается за правомерное использование произведений или объектов смежных прав. Компенсация подлежит взысканию при доказанности факта правонарушения независимо от наличия или отсутствия убытков.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 20.07.2004 г. № 65-ФЗ

Закон вступает в силу через месяц после опубликования, но не ранее 1-го числа очередного налогового периода по единому налогу на вмененный доход для отдельных видов деятельности.

Изменения внесены в главу 26.3 «Система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности» Налогового кодекса РФ. Перечень видов предпринимательской деятельности, в отношении которых может применяться система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход, дополнен новым видом деятельности: оказание услуг по хранению автотранспортных средств на платных стоянках. Дополнена таблица физических показателей, характеризующих определенный вид предпринимательской деятельности.

3. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ГЛАВУ 24 ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ ПЕНСИОННОМ СТРАХОВАНИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 20.07.2004 г. № 70-ФЗ

Вступают в силу с 1 января 2005 г.

Внесены изменения в главу 24 «Единый социальный налог» НК РФ. Понижены ставки ЕСН для всех категорий налогоплательщиков, включая индивидуальных предпринимателей и адвокатов. Одновременно исключены из перечня доходов, не подлежащих налогообложению ЕСН, суммы, выплачиваемые за счет членских взносов садоводческих, садово-огородных, гаражно-строительных и жилищно-строительных кооперативов (товариществ) лицам, выполняющим

работы (услуги) для указанных организаций; выплаты в денежной и натуральной формах, осуществляемые за счет членских профсоюзных взносов каждому члену профсоюза, при условии, что данные выплаты производятся не чаще одного раза в три месяца и не превышают 10 000 рублей в год; выплаты в натуральной форме товарами собственного производства - сельскохозяйственной продукцией и (или) товарами для детей - в размере до 1000 рублей (включительно) в расчете на одно физическое лицо - работника за календарный месяц; выплаты работникам организаций, финансируемых за счет средств бюджетов, не превышающие 2000 рублей на одно физическое лицо за налоговый период по каждому из следующих оснований: суммы материальной помощи, оказываемой работодателями своим работникам, а также бывшим своим работникам, уволившимся в связи с выходом на пенсию по инвалидности или по возрасту, суммы возмещения (оплата) работодателями своим бывшим работникам (пенсионерам по возрасту и (или) инвалидам) и (или) членам их семей стоимости приобретенных ими (для них) медикаментов, назначенных им лечащим врачом.

Не будут облагаться ЕСН суммы материальной помощи, выплачиваемые физическим лицам за счет бюджетных источников организациями, финансируемыми за счет средств бюджетов, не превышающие 3000 рублей на одно физическое лицо за налоговый период. Утрачивает силу норма, касающаяся освобождения от уплаты ЕСН российских фондов поддержки образования и науки – с сумм выплат гражданам РФ в виде грантов (безвозмездной помощи), предоставляемых учителям, преподавателям, школьникам, студентам и (или) аспирантам государственных и (или) муниципальных образовательных учреждений. Кроме того, определен порядок уплаты ЕСН налогоплательщиком – индивидуальным предпринимателем в случае прекращения деятельности в качестве такового.

Изменениями, внесенными в Федеральный закон от 15.12.2001 № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации», в частности, определено, что на лиц 1966 года рождения и старше не будет распространяться система финансирования накопительной части трудовой пенсии.

4. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ИЗМЕНЕНИЯ В СТАТЬЮ 19 ЗАКОНА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ «ОБ ОСНОВАХ НАЛОГОВОЙ СИС-

ТЕМЫ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ», А ТАКЖЕ О ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ ОТДЕЛЬНЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 28.07.2004 г. № 83-ФЗ

Вступают в силу с 1 января 2005 г.

Раздел VIII части второй Налогового кодекса РФ дополнен главой 25.2 «Водный налог». Установлен круг налогоплательщиков водного налога, определены объект налогообложения и порядок исчисления налоговой базы, налоговый период, налоговые ставки, порядок исчисления налога, порядок и сроки уплаты налога, порядок представления налоговой декларации. Установлено, что к ставкам налога, установленным настоящим Федеральным законом, за забор воды из поверхностных водных объектов для технологических нужд в пределах установленных лимитов, в отношении налогоплательщиков, осуществляющих эксплуатацию объектов теплотехники и атомной энергетики с использованием прямой схемы водоснабжения, на период с 1 января по 31 декабря 2005 года включительно применяется коэффициент 0,85.

Федеральные законы и иные нормативные правовые акты, регулирующие вопросы платы за пользование водными объектами, действуют в части, не противоречащей настоящему Федеральному закону, и подлежат приведению в соответствие с ним. С 1 января 2005 года утрачивает силу Федеральный закон от 06.05.1998 № 71-ФЗ «О плате за пользование водными объектами».

5. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ГЛАВУ 22 ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 28.07.2004 г. № 86-ФЗ

Вступают в силу с 1 января 2005 г., за исключением отдельных положений.

С 1 января 2005 года повышаются налоговые ставки на все виды подакцизных товаров, за исключением ставок на шампанские и натуральные вина. Так, на этиловый спирт - с 18 до 19,5 рублей, на пиво крепостью от 0,5 до 8,6% - с 1,55 до 1,75 рублей; на сигареты с фильтром до 65 рублей за 1000 штук плюс 8% от их отпускной цены, но не менее 20% от отпускной цены (сейчас 60 рублей + 5%); на сигареты без фильтра и папиросы до 28 рублей за 1000 штук + 8%, но не менее 20% от отпускной цены (сейчас 23 рубля + 5%). Согласно закону отпускной ценой признается стоимость проданных сигарет, исчисленная исходя из рыночной цены без учета акциза и НДС.

Режим налогового склада будет распространяться на алкогольную продукцию с момента окончания ее производства и (или) поступления на склад до момента ее отгрузки (передачи) покупателям либо структурному подразделению налогоплательщика, осуществляющему как розничную, так и оптовую реализации. Хранение, транспортировка и поставка (передача) покупателям либо структурному подразделению налогоплательщика, осуществляющему как оптовую, так и розничную (в настоящий момент - только розничную) реализацию алкогольной продукции с объемной долей этилового спирта свыше 9 процентов, за исключением вин натуральных, в том числе шампанских, игристых, газированных, шипучих, производимой на территории Российской Федерации, будут осуществляться в режиме налогового склада.

С 1 января 2006 года подакцизным товаром будет являться парфюмерно-косметическая продукция, прошедшая государственную регистрацию в уполномоченных федеральных органах исполнительной власти, разлитая в емкости не более 100 мл с объемной долей этилового спирта до 80 процентов включительно (в настоящий момент подакцизным товаром является парфюмерно-косметическая продукция, разлитая в емкости не более 270 мл).

6. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ЧАСТИ ПЕРВУЮ И ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ НЕКОТОРЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ О НАЛОГАХ И СБОРАХ» от 29.07.2004 г. № 95-ФЗ

Вступают в силу с 1 января 2005 г., за исключением отдельных положений.

В новой редакции изложены нормы части первой НК РФ, касающиеся видов налогов и сборов в Российской Федерации, федеральных налогов и сборов, региональных налогов, местных налогов, специальных налоговых режимов. Изменения внесены главу о налоге на прибыль организаций. Так, изменяется процентное соотношение распределения налога на прибыль по видам бюджетов: в федеральный бюджет будет зачисляться сумма налога, исчисленная по ставке 6,5 процента (сейчас - 5 процентов), в бюджеты субъектов Российской Федерации будет зачисляться сумма налога, исчисленная по налоговой ставке 17,5 процента (сейчас - 17 процентов), в местный бюджет зачислений не предусмотрено (сейчас 2 процента). Повышается с 6 до 9 процентов ставка налога на прибыль по отношению к налоговой базе, определяемой по

доходам, полученным в виде дивидендов от российских организаций российскими организациями и физическими лицами – налоговыми резидентами Российской Федерации. Также внесены изменения в главу 26.3 «Система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности». В виды деятельности, в отношении которых может применяться данная система налогообложения, добавлен вид деятельности «распространение и (или) размещение наружной рекламы». В новой редакции изложена таблица физических показателей, характеризующих определенный вид предпринимательской деятельности и базовую доходность в месяц. Установлено, что до приведения законов субъектов Российской Федерации и нормативных правовых актов представительных органов муниципальных образований в соответствие с данным Федеральным законом указанные законы и нормативные правовые акты действуют в части, не противоречащей данному Федеральному закону.

7. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И НЕКОТОРЫЕ ДРУГИЕ АКТЫ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 18.08.2004 г. № 102-ФЗ

Вступают в силу с 1 января 2005 г.

В соответствии с изменениями с 1 января налогообложение налогом на добавленную стоимость нефти, включая газовый конденсат, природного газа, которые экспортируются на территории государств - участников СНГ, производится по налоговой ставке 0 процентов. Одновременно увеличиваются размеры ставок налога на добычу полезных ископаемых: по нефти - с 347 до 419 рублей за тонну; по природному газу - со 107 до 135 рублей за 1000 кубических метров.

Кроме того, отменены положения Федерального закона от 05.08.2000 № 118-ФЗ, устанавливающие особый порядок применения налога на добавленную стоимость в отношении нефти и природного газа, вывозимых на территории государств - участников СНГ, а также товаров, вывозимых на территорию Республики Беларусь и ввозимых с территории Республики Беларусь.

8. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В СТАТЬЮ 217 ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 20.08.2004 г. № 103-ФЗ

Вступают в силу с 1 января 2005 г.

Расширен перечень доходов, не подлежащих налогообложению (освобождаемых от налогообложения) налогом на доходы физических лиц, за счет включения в него сумм материальной помощи, оказываемой инвалидам, в том числе в форме оплаты за их лечение и медицинское обслуживание, оказываемой им общественными организациями инвалидов за счет собственных средств.

9. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В СТАТЬИ 146 И 149 ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 20.08.2004 г. № 109-ФЗ

Вступают в силу с 1 января 2005 г.

В перечень операций, не признаваемых в целях исчисления налога на добавленную стоимость объектами налогообложения, включены операции по реализации жилых домов, жилых помещений, долей в них, операции по передаче доли в праве на общее имущество в многоквартирном доме при реализации квартир, а также операции по реализации земельных участков (долей в них). Таким образом, с 1 января 2005 года все операции по реализации жилья застройщиками и операции на вторичном рынке жилья не будут облагаться налогом на добавленную стоимость.

10. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В СТАТЬИ 220 И 224 ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 20.08.2004 г. № 112-ФЗ

Вступают в силу с 1 января 2005 г.

Изменен существующий в настоящее время порядок предоставления имущественного вычета при налогообложении доходов физических лиц при приобретении жилья, в том числе с помощью кредитов (займов), а также при его последующей реализации. В частности, новый порядок позволяет получать вычет при приобретении и продаже налогоплательщиками жилого дома, квартиры, в том числе при погашении процентов по целевым кредитам (займам) на строительство или приобретение жилья, не только в налоговых органах по окончании налогового периода, но и до окончания налогового периода у налогового агента (работодателя по основному месту работы) при условии подтверждения налоговыми органами права налогоплательщика на имущественный вычет. Установлена налоговая ставка в размере 9 процентов в отношении доходов в виде процентов по облигациям с ипотечным покрытием, эмитированным до 1 января 2007 года, а также по доходам учредителей доверительного управления ипотечным покрытием, полученным на основании приобре-

тения ипотечных сертификатов участия, выданных управляющим ипотечным покрытием до 1 января 2007 года.

II. ПРИКАЗЫ, ИНСТРУКЦИИ и РАСПО- РЯЖЕНИЯ

1. Письмо МНС «ОБ ИСЧИСЛЕНИИ НАЛОГОВОЙ СТАВКИ НАЛОГА НА ДОБЫЧУ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ ЗА ИЮНЬ 2004 ГОДА» от 21.07.2004 г. № 21-2-05/82

Доведены данные за июнь 2004 года, применяемые для исчисления налога на добычу полез-

ных ископаемых в отношении нефти, в частности:

- средняя цена на нефть сорта «Юралс» на средиземноморском и роттердамском рынках нефтяного сырья - 32,06 доллара США за баррель;

- значение коэффициента Кц - 2,7718;

- налоговая ставка с учетом коэффициента Кц - 961,8146 руб. за тонну.

Толмачева И.В.

Статистическое приложение
