

# Институт Экономики Переходного Периода

## ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

**СЕНТЯБРЬ 2003 ГОДА**

---

**В этом выпуске:**

Состояние государственного бюджета .....	2
Налоговая политика .....	6
О засекреченности расходов Федерального бюджета на 2004 год. ....	8
Денежно-кредитная политика .....	13
Финансовые рынки .....	15
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции .....	24
Нефтегазовый сектор .....	26
Конъюнктура промышленности .....	30
Положение в АПК в первом полугодии 2003 года .....	31
Иностранные инвестиции в российской экономике .....	39
Внешняя торговля .....	43
Прогноз некоторых макроэкономических показателей .....	46
Обзор нормативных правовых актов за сентябрь 2003 года .....	47
Статистическое приложение .....	51

---

*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.*

## Состояние государственного бюджета

За первые семь месяцев 2003 г. доходы федерального бюджета по кассовому исполнению составили 20,4% ВВП, расходы 17,4% ВВП

(Таблица 1). В результате чего бюджетный профицит составил 3,0% ВВП.

Таблица 1

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

	VIГ02	VIIГ02	IX02	X02	XIГ02	XIIГ02	Г03	IIГ03	IIIГ03	IV03	V03	VIГ03	VIIГ03	VIIIГ03
<b>Доходы</b>														
Налог на прибыль	1.7%	1.7%	1.6%	1.7%	1.6%	1.6%	1.2%	1.1%	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	
Подходный налог	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Единый социальный налог	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	2.4%	2.7%	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	
Косвенные налоги	9.2%	9.1%	9.0%	8.9%	8.9%	8.9%	11.2%	10.1%	9.9%	9.6%	9.6%	9.2%	9.1%	
НДС	7.0%	7.0%	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%	8.5%	7.4%	7.2%	7.2%	7.2%	6.9%	6.9%	
Акцизы	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	1.9%	2.0%	2.7%	2.7%	2.6%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%	2.9%	3.0%	3.4%	3.4%	3.4%	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%	
Прочие налоги, сборы и платежи	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.1%	2.1%	0.5%	1.7%	2.0%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	
Итого налогов и платежей**	19.3%	18.9%	18.5%	18.6%	18.5%	18.6%	18.8%	19.0%	19.4%	19.6%	19.4%	18.8%	18.7%	
Неналоговые доходы	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	17.5%	8.5%	1.3%	1.2%	1.7%	1.6%	1.5%	
<b>Всего доходы</b>	<b>20.7%</b>	<b>20.4%</b>	<b>20.0%</b>	<b>20.2%</b>	<b>20.1%</b>	<b>20.1%</b>	<b>20.8%</b>	<b>20.6%</b>	<b>20.9%</b>	<b>21.0%</b>	<b>21.3%</b>	<b>20.6%</b>	<b>20.4%</b>	<b>20.0%</b>
<b>Расходы</b>														
Государственное управление	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	
Национальная оборона	2.5%	2.5%	2.4%	2.4%	2.5%	2.7%	1.5%	2.1%	2.6%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	
Международная деятельность	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	-0.3%	0.0%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	
Судебная власть	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.3%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.1%	1.4%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	
Фундаментальные исследования	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	
Услуги народному хозяйству	0.8%	0.8%	0.8%	1.3%	1.3%	1.5%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	
Социальные услуги	5.1%	5.1%	4.9%	5.5%	5.6%	5.6%	1.5%	1.8%	2.0%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	
Обслуживание государственного долга	2.2%	2.4%	2.4%	2.2%	2.0%	2.0%	1.7%	2.9%	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	
Прочие расходы	4.0%	3.9%	3.8%	3.9%	3.9%	3.8%	6.6%	7.1%	7.0%	7.0%	7.1%	7.1%	7.1%	
<b>Всего расходов</b>	<b>17.1%</b>	<b>17.1%</b>	<b>16.9%</b>	<b>17.8%</b>	<b>18.0%</b>	<b>18.7%</b>	<b>12.7%</b>	<b>16.4%</b>	<b>17.7%</b>	<b>17.7%</b>	<b>17.7%</b>	<b>17.5%</b>	<b>17.4%</b>	<b>17.5%</b>
<b>Профицит (+) / дефицит (-)</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.4%</b>	<b>8.1%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.0%</b>	<b>2.5%</b>
Внутреннее финансирование	-1.8%	-1.3%	-1.2%	-0.5%	-0.2%	0.6%	-6.6%	-1.7%	-1.0%	-1.0%	-0.5%	0.3%	0.0%	0.4%
Внешнее финансирование	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-2.0%	-1.4%	-2.5%	-2.2%	-2.3%	-3.1%	-3.3%	-3.0%	-2.9%
<b>Общее финансирование</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-4.2%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-2.5%</b>

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

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

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

	VIГ02	VIIГ02	IXГ02	XIГ02	Г03	IIГ03	IIIГ03	IV03	V03	VI03	VII03	VIII03
Всего доходов	20.0%	20.2%	20.1%	20.1%	20.8%	20.5%	20.9%	21.0%	21.3%	20.5%	20.4%	20.0%
Государственное управление	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%
Национальная оборона	2.6%	2.7%	2.9%	2.6%	2.5%	3.1%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%
Международная деятельность	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	-0.2%	0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
Судебная власть	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.6%	1.7%	1.8%	1.7%	1.9%	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	2.0%	2.0%	1.9%
Фундаментальные исследования	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Услуги народному хозяйству	1.0%	1.5%	1.5%	1.5%	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Социальные услуги	5.2%	5.7%	5.8%	5.7%	2.5%	2.7%	2.7%	2.9%	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%
Обслуживание государственного долга	2.4%	2.2%	2.0%	2.0%	1.7%	2.9%	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%
Прочие расходы	3.9%	3.9%	4.0%	3.8%	6.8%	7.5%	7.3%	7.3%	7.4%	7.3%	7.3%	7.2%
Всего расходов	18.2%	19.2%	19.4%	18.7%	16.8%	20.5%	20.8%	20.2%	19.9%	19.2%	18.8%	18.6%
Профицит (+) / дефицит (-)	1.8%	1.0%	0.7%	1.4%	4.0%	0.1%	0.1%	0.8%	1.3%	1.3%	1.6%	1.3%

По сравнению с январем-июлем 2002 г. доходная часть бюджета в январе-июле 2003 г. сократилась на 0,3 п.п. ВВП, расходная в свою очередь увеличилась на 0,3 п.п. ВВП в результате чего профицит соответственно сократился на 0,6 п.п. ВВП. В то же время без учета ЕСН доходы бюджета увеличились на 0,4 п.п. ВВП и составили 17,6% ВВП.

Основная часть федеральных налоговых доходов приходится на поступления от НДС – 33,8% от всех налоговых доходов, что практически совпадает с аналогичным показателем 2002 года.

По предварительной информации, кассовое исполнение доходов федерального бюджета в январе-августе 2003 года составило 20,0% ВВП, что на 0,4 п.п. ВВП меньше уровня доходов января-августа 2002 года. В то же время кассовое исполнение расходов составило 17,5% ВВП (в 2002 – 17,1% ВВП), соответственно профицит составляет 2,5% ВВП (3,3% ВВП – в 2002).

По предварительной оценке Министерства финансов федеральный бюджет по осуществленному финансированию<sup>2</sup> за январь-август

2003 года был исполнен по расходам на уровне 18,6% ВВП (Таблица 2), тогда как на 1 августа 2002 года этот показатель был равен 19,2% ВВП. Таким образом, при сокращении величины совокупных доходов на 0,2% ВВП (уровень доходов за период с января по июль 2003 г. составил 20,0% ВВП) профицит бюджета по осуществленному финансированию за первые восемь месяцев 2003 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2002 года на 0,4 п.п. и стал равен 1,4% ВВП.

По данным МНС в августе 2003 года сумма налоговых поступлений в федеральный бюджет составила около 104,6 млрд. рублей (без учета единого социального налога). В реальном выражении данный объем поступлений составляет 242,4% к уровню января 1999 года, в то время как аналогичный показатель в 2002 году был равен 246,5%, а в 2001 – 235,6% (Таблица 3).

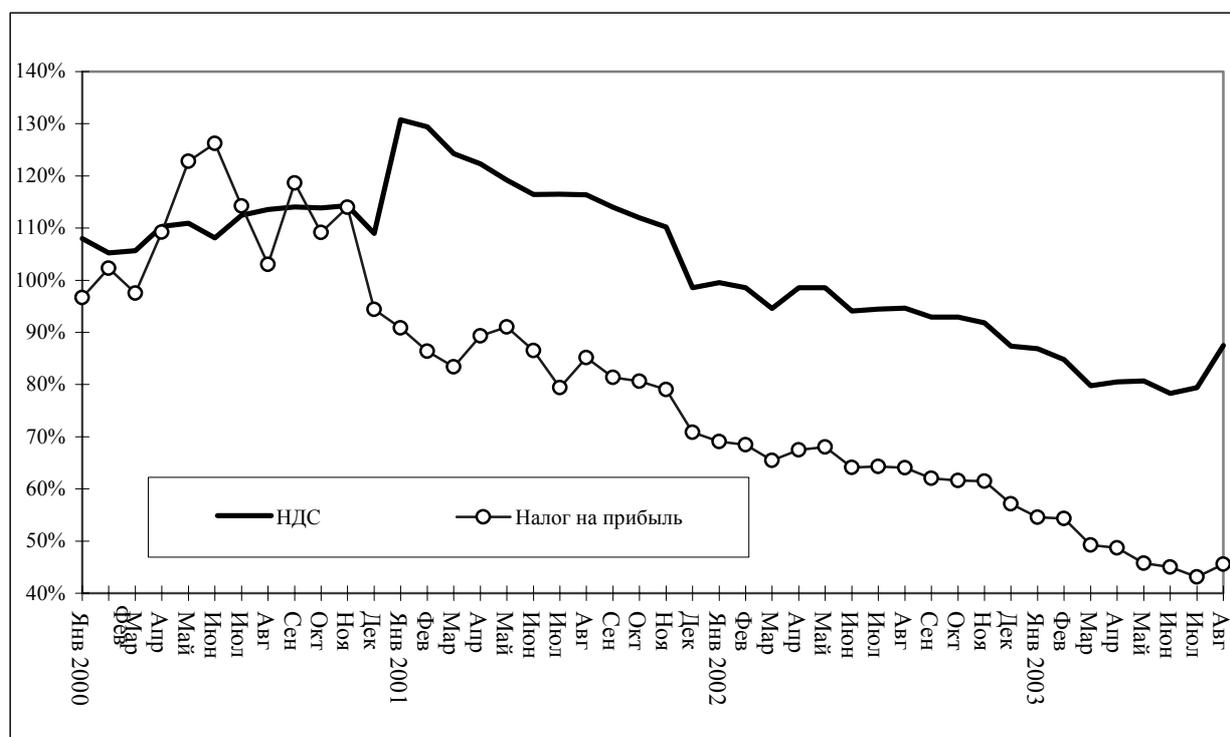
<sup>2</sup> Исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме средств, перечисленных Федеральным Казначейством на счета бюджетополучателей. Кассовое исполнение бюджета равно сумме

израсходованных бюджетополучателями средств со своих счетов.

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

1999											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
100,0%	115,1%	122,0%	122,1%	104,5%	112,9%	127,0%	127,5%	124,3%	141,4%	160,8%	213,1%
2000											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
149,3%	160,5%	181,3%	205,8%	233,1%	186,9%	181,0%	186,4%	173,1%	181,1%	201,7%	254,1%
2001											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
204,4%	198,4%	227,6%	267,5%	252,2%	233,3%	231,9%	235,6%	219,4%	237,5%	247,3%	360,6%
2002*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
218,7%	187,1%	234,8%	277,8%	239,6%	218,0%	284,4%	246,5%	254,8%	299,7%	241,0%	250,2%
2003*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII				
230,0%	229,2%	265,5%	280,4%	233,2%	240,0%	260,4%	242,6%				

\* 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 г. представлена на Рисунке 1. Задолженность по платежам в федеральный бюджет по НДС возросла в августе 2003 г. на 13,7 млрд. руб. и составила на 1 сентября 2003 г. 252,0 млрд. рублей, что в реальном выражении соответствует уровню за-

долженности на 1 января 2003 г. Аналогично задолженность по налогу на прибыль увеличилась на 0,4 млрд. руб. и составила около 28,1 млрд. рублей. В целом же динамика последних двух лет свидетельствует о постепенном снижении уровня накопленной задолженности не

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

только по налогу на прибыль, но и по налогу на добавленную стоимость НДС.

Таблица 4

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

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

\* Без учета ЕСН

Доходы консолидированного бюджета за июль 2003 года составили 32,2% ВВП, из них налоговые (без учета ЕСН) – 26,1% ВВП (Таблица 4). Расходы консолидированного бюджета увеличились по сравнению с уровнем июня 2002 года на 0,1 п.п. ВВП и достигли 28,7% ВВП. Профицит консолидированного бюджета на 1 сентября 2003 года достиг 3,6% ВВП, что

на 0,6 п.п. ВВП меньше чем за аналогичный период 2002 года.

19 сентября 2003 года Государственной Думой РФ в первом чтении был принят проект федерального закона N 362797-3 "О федеральном бюджете на 2004 год". Согласно постановлению Государственной Думы от 19.09.2003 федеральный бюджет на 2004 год был утвержден по расходам в сумме 2 659 447,0 млн. рублей и по до-

ходам в сумме 2 742 850,4 млн. рублей исходя из прогнозируемого объема ВВП в сумме 15 300 млрд. рублей и уровня инфляции (потребительских цен) 8-10 % (декабрь 2004 года к декабрю 2003 года).

В доходную часть федерального бюджета на 2004 год также зачисляются поступления единого социального налога, направляемые в бюджет Пенсионного фонда Российской Федерации

на выплату базовой части трудовой пенсии. Превышение доходов над расходами в сумме 83 403,4 млн. рублей направляется в 2004 году на образование Стабилизационного фонда Российской Федерации в порядке, установленном бюджетным законодательством Российской Федерации.

*С.Пономаренко*

## Налоговая политика

Письмом МНС России от 22 июля 2003 г. №05-1-11/1143 разъяснено, что с 1 января 2003 года (согласно статье 8 Федерального закона от 31.12.2001 №198-ФЗ) утратил силу п.2 статьи 239 НК РФ. В связи с этим норм, определяющих особенности налогообложения единым социальным налогом выплат, производимых в пользу иностранных граждан, в Кодексе больше не содержится, то есть налогообложение должно производиться в общеустановленном порядке.

Ранее не уплачивался налог с подлежащих налогообложению выплат и иных вознаграждений в пользу иностранных граждан и лиц без гражданства, в случае, если они не обладали правом на государственное пенсионное, социальное обеспечение и медицинскую помощь, осуществляемую из средств ПФР, ФСС, ФОМС. Теперь такие выплаты и вознаграждения (вне зависимости от формы, в которой они производятся) не признаются объектом налогообложения единым социальным налогом, только если у организаций они не отнесены к расходам, уменьшающим налоговую базу по налогу на прибыль.

Письмом МНС России от 23 июля 2003 г. №НА-6-14/813 направлены по системе налоговых органов для сведения и использования в работе некоторые постановления Президиума ВАС РФ.

В частности, налоговые органы проинформированы о позиции ВАС РФ (постановление от 22.04.2003 №12355/02) о том, что льгота по единому социальному налогу, предусмотренная подпунктом 2 пункта 1 статьи 239 НК РФ, а именно освобождение ряда категорий налогоплательщиков-работодателей - с сумм выплат и иных вознаграждений, не превышающих 100 000 рублей в течение налогового периода на каждого отдельного работника, не применяется в отношении страховых взносов в ПФР. ВАС РФ разъясняет, что страховые взносы на обязательное пенсионное страхование не являются

составной частью единого социального налога и не регулируются НК РФ.

Суд отметил, что согласно статье 3 Федерального закона №167-ФЗ страховые взносы на обязательное пенсионное страхование определены законодателем как индивидуально возмездные обязательные платежи, которые уплачиваются в бюджет ПФР и персональным целевым назначением которых является обеспечение права гражданина на получение пенсии по обязательному пенсионному страхованию в размере, эквивалентном сумме страховых взносов, учтенных на его индивидуальном лицевом счете. Таким образом, страховые взносы на обязательное пенсионное страхование не отвечают понятию налога, закрепленному в статье 8 НК РФ.

С учетом позиции ВАС РФ следует отметить, что в настоящее время в российском законодательстве сложилось несколько самостоятельных групп обязательных платежей, в частности: обязательные платежи, регулируемые налоговым законодательством; страховые взносы на обязательное пенсионное страхование (в части взносов, направляемых на формирование страховой и накопительной частей трудовой пенсии), регулируемые специальным законодательством об обязательном пенсионном страховании; страховые взносы по обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний.

Взыскание недоимки по страховым взносам и пеней осуществляется органами государственных внебюджетных фондов в судебном порядке. Поэтому судам следует привлекать органы фондов к участию в делах, связанных с взысканием недоимки по этим взносам и пеням.

Письмом МНС России от 23 июля 2003 г. №СА-6-04/816 разъясняется порядок налогообложения отдельных видов доходов безработных граждан, в частности, полученных при выполнении ими общественных работ.

В соответствии с пунктом 1 статьи 217 НК РФ не подлежат налогообложению государственные пособия, иные выплаты и компенсации, выплачиваемые в соответствии с действующим законодательством.

Органы службы занятости за счет средств на финансирование мероприятий по содействию трудоустройству населения РФ обеспечивают поддержку доходов безработных граждан, принимающих участие в общественных (временных) работах. Гражданин получает суммы в поддержку дохода как дополнительные выплаты из федерального бюджета сверх установленной условиями срочного трудового договора заработной платы. Поддержка доходов (материальная поддержка) не входит в фонд оплаты труда организации и не является составной частью заработной платы гражданина, так как выплачивается не за выполненную гражданами (работниками) работу, а за их участие в реализуемых совместно с органами службы занятости мероприятиях.

Перечисление органами службы занятости средств федерального бюджета на поддержку доходов (материальную поддержку) граждан, участвующих в общественных (временных) работах, производится целевым назначением на расчетный счет работодателя, указанный в договоре о совместной деятельности.

Следовательно, выплаты из федерального бюджета в поддержку доходов безработных граждан, принимающих участие в общественных работах, рассматриваются как выплаты, не подлежащие включению в налоговую базу для исчисления налога на доходы физических лиц на основании пункта 1 статьи 217 Кодекса.

Письмом МНС России от 24 июля 2003 г. №ВГ-6-01/821 сообщено, с 10 июня 2003 года вступила в силу глава 26.4 НК РФ, в связи с чем изменился порядок налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции. Статья 178 НК РФ утратила силу на основании статьи 9 Федерального закона от 06.06.2003 №65-ФЗ.

Письмом МНС России от 25 июля 2003 г. №НА-6-21/826 направлены по системе налоговых органов утвержденные Постановлением Правительства РФ от 12 июня 2003 г. №344 нормативы платы за выбросы в атмосферный воздух загрязняющих веществ стационарными и передвижными источниками, сбросы загрязняющих веществ в поверхностные и подземные водные объекты, размещение отходов производства и потребления, а также применяемые к ним коэффициенты.

Письмом МНС России от 25 июля 2003 г. №СА-6-04/825 разъясняется порядок налогообложения доходов арбитражных управляющих.

Согласно действующему законодательству у саморегулируемых организаций арбитражных управляющих формируется компенсационный фонд в денежной форме за счет разовых взносов его участников в размере не менее чем 50 тыс. рублей на каждого участника. Компенсационный фонд имеет строго целевое назначение и предназначен для финансового обеспечения ответственности по возмещению убытков, причиненных членами саморегулируемых организаций арбитражных управляющих при исполнении ими обязанностей арбитражного управляющего (пункт 2 статьи 21 и пункт 2 статьи 22 Федерального закона №127-ФЗ).

МНС России разъясняет, что при исчислении налоговой базы право на получение профессиональных налоговых вычетов имеют налогоплательщики - индивидуальные предприниматели в сумме фактически произведенных ими и документально подтвержденных расходов, непосредственно связанных с извлечением доходов. Взносы, вклады и иные обязательные платежи, уплата которых является условием для осуществления деятельности управляющего, относятся к прочим расходам.

Индивидуальный предприниматель назначается арбитражным судом на должность арбитражного управляющего, только если он является членом саморегулируемой организации. Соответственно, его взнос в компенсационный фонд следует рассматривать как обязательный, а расходы по уплате взноса учитываются при обложении подоходным налогом в составе профессиональных налоговых вычетов по элементу прочие расходы, связанные с осуществлением предпринимательской деятельности.

В случае, если саморегулируемая организация устанавливает вступительный или годовой взнос для желающих вступить в ее члены, то к таким расходам следует применять п. 34 статьи 270 НК РФ и п.2 статьи 251 НК РФ. Согласно этим статьям, при определении налоговой базы некоммерческой организации не учитываются целевые поступления на ее содержание и ведение уставной деятельности. Соответственно, вступительный и годовой взносы, уплаченные физическим лицом - арбитражным управляющим, не включаются при исчислении подоходного налога в состав его профессиональных налоговых вычетов, а уплачиваются за счет средств, оставшихся после уплаты налога.

В соответствии с пунктом 6 статьи 20 Федерального закона №127-ФЗ при осуществлении процедур банкротства необходимо заключение управляющими договорами страхования ответственности на случай причинения убытков лицам, участвующим в деле о банкротстве.

Уплаченные суммы страховых взносов по договорам страхования ответственности за причинение вреда относятся управляющим в состав расходов, учитываемых при определении налоговой базы по подходу к налогу.

Приказом МНС России от 28 июля 2003 г. №БГ-3-09/426 определен порядок постановки на учет в налоговых органах иностранных организаций. Установлено, что налоговые органы с 1 октября 2003 года осуществляют учет иностранных организаций с применением нового справочника "Коды иностранных организаций".

С 1 января 2005 года признаются недействительными идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) и код иностранной организации (КИО), присвоенные иностранным организациям до 1 октября 2003 года.

На основании нового справочника КИО осуществляется формирование идентификационного номера (ИНН) иностранной организации в России. Ведение Справочника КИО осуществляется МНС России. Справочник КИО представляет собой свод сведений, идентифицирующих иностранную организацию, и включает в качестве параметров: полный адрес иностранной организации в стране регистрации; название

страны регистрации; код страны регистрации по Общероссийскому классификатору стран мира (ОКСМ); регистрационный номер в стране регистрации; код налогоплательщика в стране регистрации или его аналог и пр.

Письмом Минфина России от 31 июля 2003 г. №16-00-14/243 разъясняется вопрос отражения в бухгалтерском учете начисленной амортизации по основным средствам, приобретенным за счет средств, полученных от предпринимательской деятельности некоммерческой организации.

Полученные доходы после налогообложения являются источником осуществления уставной деятельности некоммерческой организации, формирования ее имущества в соответствии со сметой и учитываются по счету "целевое финансирование". В бухучете операции отражаются на кредите счета 86 "Целевое финансирование" в корреспонденции с дебетом счета 84 "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)". Приобретенные основные средства учитываются по дебету счета 01 "Основные средства" в корреспонденции с кредитом счета 08 "Вложения во внеоборотные активы". Одновременно дебету счета 86 "Целевое финансирование" в корреспонденции с кредитом счета 83 "Добавочный капитал". По объектам основных средств некоммерческих организаций амортизация не начисляется.

*Л.Анисимова*

## **О засекреченности расходов Федерального бюджета на 2004 год.**

При рассмотрении проекта Федерального закона "О Федеральном бюджете на 2004 год" парламентарии и общественность России в очередной раз рассматривают вопрос о том, насколько открыт наш бюджет и каковы возможности вневедомственного контроля над расходованием средств государства.

Засекречивание отдельных статей расходов бюджета имеет под собой объективные основания. Вопрос заключается лишь в определении разумной степени этого засекречивания.

Существуют еще и другие формы закрытости расходов в представленном проекте бюджета. В частности:

-использование в структуре бюджета такой категории, как "Прочие расходы", не позволяет получить представление о конкретном содержании этих расходов,

-многочисленные формулировки категорий расходов, связанных с финансированием научных исследований и разработок (кстати, каждая из которых имеет свой код бюджетной классификации), затрудняют получение оценки общей суммы расходов бюджета по данной категории.

Ниже излагаются результаты анализа структуры засекреченных статей расходов, их ведомственной принадлежности, оценивается степень засекреченности этих статей и бюджета в целом, даются рекомендации по ее снижению. Анализ других форм закрытости расходов продолжается.

Содержание анализа и показатели закрытости расходов.

Оценка степени закрытости расходов Федерального бюджета 2004 года выполнена на основании следующих материалов законопроекта:

Проекта Федерального закона "О Федеральном бюджете на 2004 год" (ФБ-04) в части:

Приложения 6 – Распределение расходов ФБ-04 по Разделам (Рз) и Подразделам (ПР) функциональной классификации расходов бюджета РФ;

Приложения 21 – Распределение ассигнований из ФБ-04 по Разделам, Подразделам, Целевым статьям (ЦСР) и Видам расходов (ВР) функциональной классификации расходов бюджета РФ;

Приложения 32 – Распределение ассигнований на 2004 год, направляемых на оснащение Вооруженных сил РФ и воинских формирований РФ;

Приложения 7 – Ведомственная структура расходов ФБ-04:

Проекта Федерального закона "О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон" О бюджетной классификации РФ" (БК-04) в части:

Приложения 11 – Ведомственная классификация расходов ФБ.

Общая сумма расходов бюджета в размере 2 659 447,0 млн. руб. определена статьей 1 проекта закона ФБ-04.

В Приложении 6 эта сумма детализирована по Рз и ПР функциональной классификации расходов бюджета РФ. Совпадение сумм расходов по ПР с суммами расходов по соответствующим Рз, и аналогично суммы расходов по Рз с общей суммой расходов бюджета, определенной статьей 1, свидетельствует о том, что бюджет полностью открыт на уровне Рз и ПР.

В Приложении 21 представлена дальнейшая детализация расходов, включая уровни ЦСР и ВР. При этом общая сумма расходов бюджета, рассчитанная их суммированием на уровнях ВР, ЦСР, ПР и Рз, отличается в меньшую сторону по сравнению с заявленной в статье 1. Отличаются и суммы расходов по некоторым Рз и ПР. Соответствующие разности составляют величины закрытых расходов бюджета на уровне ЦСР и ВР, обусловленных их засекреченностью. Сведения об этих расходах вынесены в соответствующие Приложения к ФБ-04, недоступные для общего ознакомления.

В качестве показателя степени закрытости расходов принята доля суммы закрытых расходов в сумме полных расходов.

Значения принятого показателя подсчитаны на трех уровнях: Рз, ПР и бюджета в целом. Это позволило оценить степень закрытости не только бюджета в целом, но и структурных единиц его бюджетной классификации, включая и ведомственную принадлежность закрытых расходов.

Представленные в Приложении 32 проекта бюджета материалы свидетельствуют о том, что в дополнение к данным Приложения 21 для перечисленных в Приложении 32 ведомств рассекречивание расходов проведено по некоторым подразделам только до уровня ЦСР, а расходы на уровне ВР

остались засекреченными. В связи с этим, и оценки степени закрытости расходов пришлось выполнять для каждого из названных уровней.

Совместный анализ материалов Приложения 7 к проекту ФБ-04 и Приложения 11 к проекту БК-04 позволил установить причастность ведомств к закрытости соответствующих структурных единиц бюджетной классификации. В данной публикации приводятся полученные сведения только для ПР бюджета. Причастность ведомств к закрытости Рз бюджета легко установить с использованием представленных материалов по соответствующим ПР. Аналогичные сведения по структурным единицам расходов на уровне ЦСР и ВР не могут быть представлены из-за большого объема данных.

Сопоставление полученных оценок степени закрытости на уровнях ЦСР и ВР позволило получить, в частности, представление о том, как изменятся полученные показатели закрытости бюджета в целом и его Рз и ПР, а также как перераспределятся доли вкладов соответствующих ПР в общей сумме закрытых расходов в их общей сумме после раскрытия ВР по ЦСР, представленным в Приложении 32. Требование о рассекречивании этих ВР уже звучало в Государственной думе при обсуждении проекта бюджета в первом чтении.

#### **Результаты оценок**

Результаты анализа и оценок представлены в таблицах 1, 2 и 3. Наименование Рз, ПР, ЦСР, ВР и их коды приняты в соответствии с проектом уточненной редакции бюджетной классификации 2004 года.

В левой части таблицы 1 для возможности сопоставления представлены аналогичные оценки расходов бюджета 2003 года.

В таблице 2 представлена полная сумма закрытых расходов представленного проекта ФБ-04 с учетом того, что виды расходов по ЦСР ведомств, приведенных в Пр. 32 не раскрыты. Подсчитаны суммы закрытых расходов по каждому подразделу. Определены и ранжированы по убыванию доли расходов каждого подраздела в общей сумме. В правом столбце таблицы приведены перечни или количество ведомств, причастных к закрытию расходов по соответствующим подразделам. Вычислены также доли нарастающих сумм расходов по совокупности подразделов, позволяющие определить те подразделы, совокупный вклад которых в общую сумму расходов составит более 95%. Эта группа подразделов названа группой существенного влияния на общую сумму расходов. Оставшиеся подразделы составляют группу несущественного влияния, не превышающего 5%. Эти подразделы выделены в таблице курсивом.

Таблица 3 содержит аналогичные данные, полученные при условии, что указанные в Приложении 32 ЦСР будут рассекречены.

Сопоставление данных таблиц 2 и 3 позволяют оценить эффективность рассекречивания указанных ЦСР и выявить изменения в составе ведомств, определяющих закрытость отечественного бюджета.

### **Выводы**

Засекреченная сумма расходов проекта федерального бюджета на 2004 год составляет:

262 427 млн. руб. (почти 10% от общей суммы расходов) на уровне видов расходов и 113 341 млн. руб. (более 4% от общей суммы расходов) на уровне целевых статей расходов

В проекте федерального бюджета на 2004 год остались полностью или частично засекреченными те же разделы и подразделы, что и в бюджете 2003 года. Не произошло существенных изменений и по степени засекреченности расходов по ним.

Внесенные год назад в Государственную думу рекомендации ИЭПП по рассекречиванию при разработке проекта бюджета на 2004 год видов расходов в составе целевых статей, рассекреченных в 2003 году, а также целевых статей и видов расходов подраздела 1302 "Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций" и подразделов 2201 и 2202 раздела 22 "Утилизация и ликвидация вооружений", остались без внимания. Эти рекомендации вновь озвучены в Государственной думе при обсуждении проекта бюджета на 2004 год в первом чтении.

Рассекречивание видов расходов только по целевым статьям, рассекреченным в 2003 году, позволит сократить более, чем в 2 раза величину закрытых расходов (см. таблицы 2 и 3). В этом случае Министерство обороны, традиционно лидировавшее в вопросе засекречивания расходов, уступит свое место группе ведомств, относящихся к Органам государственной безопасности, также традиционно остающимся в тени внимания общественности к засекреченности их расходов. Расходы перечисленных в таблице 3 ведомств закрыты на 100%. С этим надо разбираться дополнительно, так как анализ статей расходов этих ведомств, несмотря на понятную закрытость, позволяет предположить, что здесь есть еще резервы.

Необходимо также разбираться с обоснованностью засекречивания подразделов, входящих в группу существенного влияния на общую сумму расходов помимо Органов госбезопасности. Их общий вклад в сумму закрытых расходов составляет 50%. В частности, подраздел 1302 "Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций" закрыт почти на 60%, хотя собственные

расходы МЧС полностью раскрыты. По непонятным соображениям расходы на "утилизацию и ликвидацию вооружений, исключая международные договоры" закрыты на 100 % (подраздел 2202), в то время как расходы на утилизацию и ликвидацию по международным договорам закрыты на 46 % (подраздел 2201).

В целом, вопрос обеспечения **прозрачности бюджета, неперемного условия осуществления гражданского контроля над традиционно закрытой сферой деятельности государства**, по-прежнему остается актуальным, поскольку не все возможности в направлении исчерпаны.

### **Предложения и рекомендации, переданные ИЭПП в Государственную думу**

Представляется целесообразным в ходе рассмотрения проекта федерального закона "О федеральном бюджете на 2004 год" рассекретить виды расходов в составе целевых статей, рассекреченных в 2003 году, а также целевые статьи и виды расходов подраздела 1302 "Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций" и подразделов 2201 и 2202 раздела 22 "Утилизация и ликвидация вооружений".

В заключительном постановлении Государственной думы о принятии бюджета на 2004 год записать поручения Правительству РФ следующего содержания:

Ежеквартальные отчеты об исполнении бюджета 2004 года представлять с учетом рассекреченных сведений и требований статьи 272 Бюджетного кодекса о полном соответствии ежеквартальных отчетов принятому бюджету, включая все его приложения. Начиная с 2004 года, одновременно с подробным отчетом о его исполнении, представлять в Государственную Думу сведения о военных расходах РФ, направляемых в ООН и другие международные организации.

При разработке федерального бюджета на 2005 год рассмотреть возможность продолжения усилий по достижению рациональной степени открытости расходов.

В интересах гражданского контроля над **динамикой расходов** по годам целесообразно отказаться от практики ежегодного изменения бюджетной классификации расходов и вносить такие изменения только в случаях крайней необходимости.

**Объемы закрытых расходов и оценки степени закрытости бюджетов 2003 и 2004 годов**

Наименование расходов	Рз	Пр	ФБ на 2003 год (утвержденный)					Проект на ФБ 2004 год (1 чтение)						
			Полные расходы		Закрытые расходы по Рз и Пр на уровне ЦСР		Закрытые расходы по Рз и Пр на уровне ВР		Полные расходы		Закрытые расходы по Рз и Пр на уровне ЦСР		Закрытые расходы по Рз и Пр на уровне ВР	
			Сумма	Сумма	Степень закрытости	Сумма,	Степень закрытости	Сумма,	Сумма,	Сумма,	Степень закрытости	Сумма,	Степень закрытости	
			млн. руб.	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	млн. руб.	млн. руб.	%	млн. руб.	%	
В С Е Г О			2345641	105690	4,51	222216	9,47	2659447	113341	4,26	262427	9,87		
МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	03	00	44384	10907	24,57	10907	24,57	45085	11223	24,89	11223	24,89		
Международное сотрудничество	03	01	35416	9318	26,31	9318	26,31	35614	9830	27,60	9830	27,60		
Реализация международных обязательств в сфере ВТС	03	06	1588	1588	100,00	1588	100,00	1393	1393	100,00	1393	100,00		
НАЦИОНАЛЬНАЯ ОБОРОНА	04	00	344525	14824	4,30	124641	36,18	411473	18406	4,47	156082	37,93		
Строительство и содержание ВС РФ	04	01	325564	1812	0,56	111629	34,29	389402	1580	0,41	139256	35,76		
Военная программа МинАтома	04	02	13012	13012	100,00	13012	100,00	16826	16826	100,00	16826	100,00		
ПРАВООХР. ДЕЯТЕЛН. И ОБЕСПЕЧ. БЕЗОПАС. ГОСУД.	05	00	244794	48004	19,61	54714	22,35	310577	49142	15,82	60552	19,50		
Органы внутренних дел	05	01	69305	0	0,00	1587	2,29	116128	0	0,00	3101	2,67		
Внутренние войска	05	02	18490	0	0,00	2010	10,87	21531	0	0,00	2262	10,50		
Органы государственной безопасности	05	05	47992	47992	100,00	47992	100,00	49737	49142	98,80	49142	98,80		
Органы пограничной службы	05	06	24065	11	0,05	3124	12,98	29993	0	0,00	6047	20,16		
ПРОМЫШ., ЭНЕРГЕТИКА И СТРОИТЕЛЬСТ.	07	00	63404	100	0,16	100	0,16	66598	176	0,26	176	0,26		
Другие отрасли промышленности	07	05	457	100	21,84	100	21,84	538	176	32,78	176	32,78		
ПРЕДУПРЕЖД. И ЛИКВИД. ПОСЛЕДСТВИЙ ЧС и СБ	13	00	21208	15698	74,02	15698	74,02	26258	9347	35,60	9347	35,60		
Предупреждение. и ликвид. последствий чрезвыч. ситуаций	13	02	10984	5474	49,84	5474	49,84	15705	9347	59,52	9347	59,52		
ПОПОЛНЕНИЕ ГОС. ЗАПАСОВ И РЕЗЕРВОВ	20	00	20956	20482	97,73	20482	97,73	20270	18942	93,45	18942	93,45		
Государственный материальный резерв	20	02	20482	20482	100,00	20482	100,00	18942	18942	100,00	18942	100,00		
УТИЛИЗАЦИЯ. И ЛИКВИД. ВООРУЖЕНИЙ (УиЛВ):	22	00	10760	5400	50,18	5400	50,18	10365	5005	48,29	5005	48,29		
УиЛВ по международным договорам	22	01	9991	4631	46,35	4631	46,35	9863	4503	45,66	4503	45,66		
УиЛв, исключая международные договоры	22	02	768	768	100,00	768	100,00	501	501	100,00	501	100,00		
МОБИЛИЗАЦИОННАЯ ПОДГОТОВКА ЭКОНОМИКИ	23	00	500	500	100,00	500	100,00	1100	1100	100,00	1100	100,00		
Мобилизационная подготовка экономики	23	01	500	500	100,00	500	100,00	1100	1100	100,00	1100	100,00		

Таблица 2

## Закрытые расходы подразделов на уровне видов расходов.

Наименование	Рз	ПР	Сумма	Доля в общей сумме	Доля нарастающей суммы	Ведомство
			млн. руб.	%	%	
<b>ВСЕГО</b>			262427			
Строительство и содержание ВС РФ	04	01	139256	53,06	53,06	Минобороны
Органы государственной безопасности	05	05	49142	18,73	71,79	СВР, ФСБ, ФСО, ГосТехКомиссия
Государственный материальный резерв	20	02	18942	7,22	79,01	РосАгентство по ГосРезервам
Военная программа МинАтома	04	02	16826	6,41	85,42	МинАтом
Международное сотрудничество	03	01	9830	3,75	89,17	МинПромНауки, СВР, ФСБ, МИД, Минобороны
Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций	13	02	9347	3,56	92,73	МинЭкономРазвития ГУ СПП
Органы пограничной службы	05	06	6047	2,30	95,03	ФСБ(ФПС)
Утилизация и ликвидация вооружений по международным договорам	22	01	4503	1,72	96,75	4 ведомства
Органы внутренних дел	05	01	3101	1,18	97,93	МВД(ОВД)
Внутренние войска	05	02	2262	0,86	98,79	МВД(ВВ)
Реализ. междунар. обязательств в сфере ВТС	03	06	1393	0,53	99,32	Минобороны, ФСБ
Мобилизационная подготовка экономики	23	01	1100	0,42	99,74	25 ведомств
Утилизация и ликвидация вооружений, исключая международные договоры	22	02	501	0,19	99,93	5 ведомств
Другие отрасли промышленности	07	05	176	0,07	100,00	7 ведомств

Таблица 3

## Закрытые расходы подразделов на уровне целевых статей расходов.

Наименование	Рз	ПР	Сумма	Доля в общей сумме	Доля нарастающей суммы	Ведомства
			млн. руб.	%	%	
<b>ВСЕГО</b>			113 341			
Органы государственной безопасности	05	05	49 142	43,36	43,36	СВР, ФСБ, ФСО, ГосТехКомиссия
Государственный материальный резерв	20	02	18 942	16,71	60,07	РосАгентство по ГосРезервам
Военная программа МинАтома	04	02	16 826	14,85	74,92	МинАтом
Международное сотрудничество	03	01	9 830	8,67	83,59	МинПромНауки, СВР, ФСБ, МИД, Минобороны
Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций	13	02	9 347	8,25	91,84	МинЭкономРазвития, ГУ СПП
Утилизация и ликвидация вооружений по международным договорам	22	01	4 503	3,97	95,81	4 ведомства
Строительство и содержание ВС РФ	04	01	1 580	1,39	97,20	Минобороны
Реализ. междунар. обязательств в сфере ВТС	03	06	1 393	1,23	98,43	Минобороны, ФСБ
Мобилизационная подготовка экономики	23	01	1 100	0,97	99,40	25 ведомств
Утилизация и ликвидация вооружений, исключая международные договоры	22	02	501	0,44	99,84	5 ведомств
Другие отрасли промышленности	07	05	176	0,16	100,00	7 ведомств
Органы внутренних дел	05	01	0	0,00	100,00	МВД(ОВД)
Внутренние войска	05	02	0	0,00	100,00	МВД(ВВ)
Органы пограничной службы	05	06	0	0,00	100,00	ФСБ(ФПС)

Э Ватолкин, В. Цымбал

## Денежно-кредитная политика.

Значение ИПЦ в августе текущего года составило 99,6% (с начала года – 108,3%). Снижение потребительских цен на товары и услуги было зафиксировано в 48 субъектах Российской Федерации. В Москве ИПЦ не превысил 99,0% (с начала года - 108,1%), Санкт-Петербурге - 98,5% (с начала года - 108,3%). Базовый индекс потребительских цен (БИПЦ) (рассчитывается Госкомстатом РФ), исключая краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов, которые носят административный, событийный, а также сезонный характер, в августе составил 100,7% (с начала года - 106,2%).

Наибольший вклад в уменьшение цен внесло сезонное удешевление продовольственных товаров (-1,4%), прежде всего за счет плодоовощной продукции. Замедлился также рост тарифов на услуги населению – до 0,7%

против 1,9% в июле текущего года. Цены на непродовольственные товары выросли на 0,6%, что соответствует уровню июля.

Среди факторов, способствующих снижению инфляции, отметим также замедление темпов роста денежной базы за счет снижения давления избыточного предложения валюты, заставлявшего Банк России эмитировать рубли для сдерживания номинального укрепления рубля.

По предварительным данным, по итогам 9 месяцев 2003 года инфляция в РФ ожидается на уровне примерно 8,5-8,7%, и таким образом до конца года, чтобы уложиться в годовой прогноз (12%), необходимо, чтобы инфляция не превышала 1% в месяц. При этом отметим, что базовая инфляция, то есть зависящая от монетарных факторов, устойчиво держится на протяжении последних месяцев на уровне примерно 0,8-0,9%.

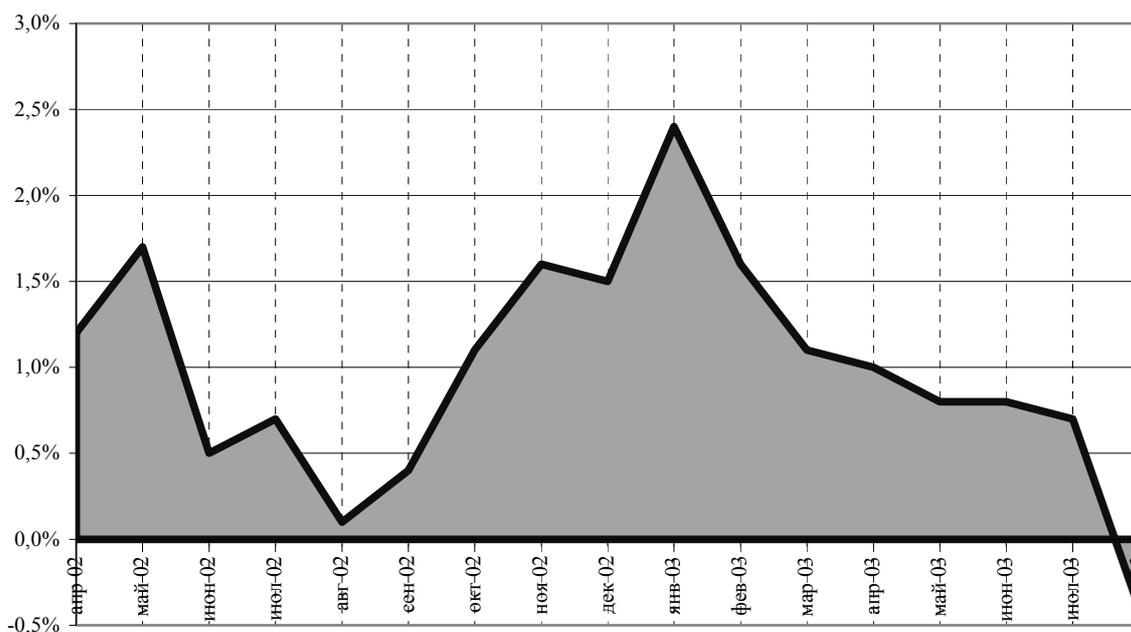


Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2003 годах (% в месяц).

В августе 2003 года золотовалютные резервы уменьшились на 2,6%, с 64,4 млрд. долларов до 62,7 млрд. долларов. В сентябре данная тенденция продолжилась, и в первой половине месяца они сократились еще на 0,6 млрд. долларов, в первую очередь, за счет операций Банка России по сглаживанию колебаний курса доллара на ММВБ и выплат по внешнему долгу. Однако Банк России намерен довести их объем к

концу текущего года до \$65 млрд. По итогам августа, несмотря на снижение золотовалютных резервов, размер денежной базы в узком определении вырос с 1159,7 до 1183,5 млрд. рублей (+2,1%) (см. Рисунок 2). За первые две недели сентября объем денежной базы увеличился еще на 1,3%.

Денежная база РФ в широком определении (денежная база в широком определении включает в себя наличные деньги в обра-

шении, средства обязательных резервов и средства на корреспондентских счетах коммерческих банков в Банке России) в августе уменьшилась на 0,66% – с 1511 млрд. рублей до 1501 млрд. рублей по состоянию на 1 сентября (основная причина – сокращение остатков средств коммерческих банков на корреспондентских счетах в ЦБ РФ). В том числе объем наличных денег в обра-

щении с учетом остатков в кассах кредитных организаций за месяц вырос с 992,0 млрд. рублей до 1020,6 млрд. рублей, или на 2,88%. Сумма средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России на 1 сентября составила 130,4 млрд. рублей против 144,0 млрд. рублей на начало августа (- 9,44%).

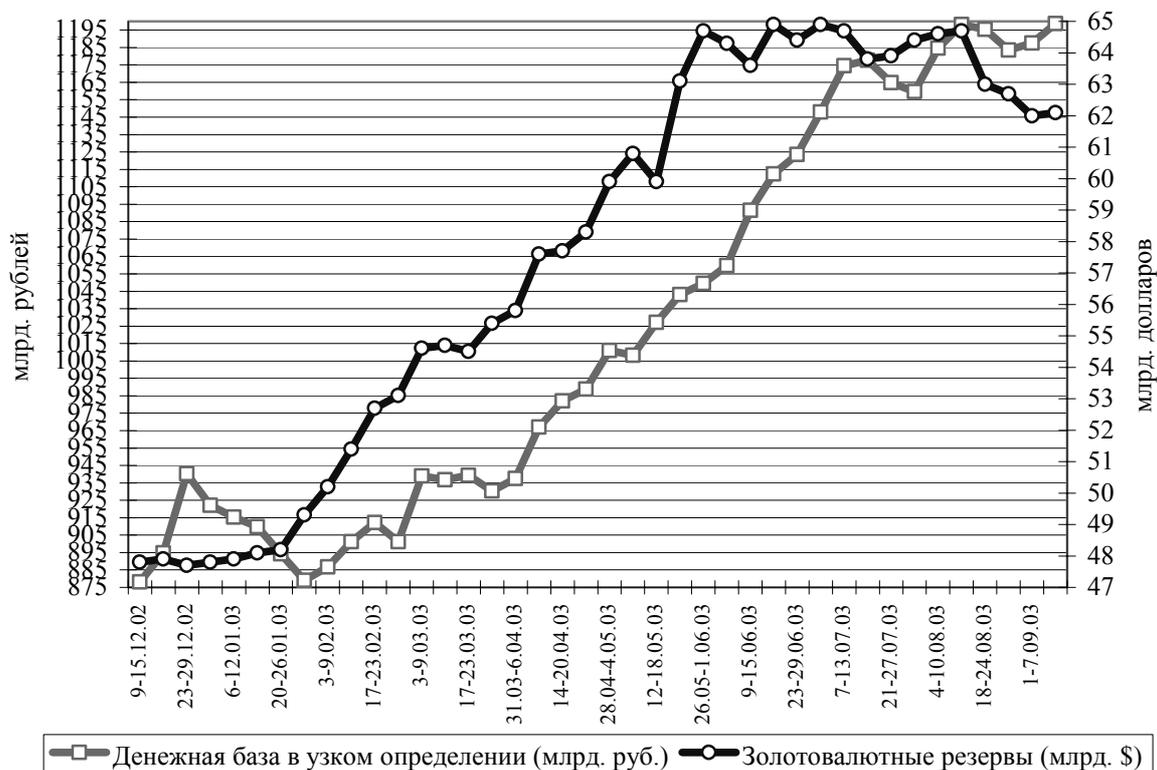


Рис. 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в конце 2002 - 2003 годах.

Объем платежей России по государственному внешнему долгу в сентябре составил около 1,024 млрд. долларов. В том числе в счет погашения внешнего долга было выплачено 354,467 млн. долларов, в счет его обслуживания – 669,32 млн. долларов. По долгу перед странами - официальными кредиторами, банками и фирмами в сентябре было выплачено 128,566 млн. долларов в счет погашения и 47,631 млн. долларов – в счет обслуживания. По долгу перед международными финансовыми организациями было перечислено 225,901 млн. долларов в счет погашения и 21,327 млн. долларов – в счет обслуживания. На оплату купонов по еврооблигациям РФ в сентябре было направлено 600,362 млн. долларов.

Минфин РФ в 2004 году планирует переоформить свои обязательства перед Цен-

тральным банком РФ в облигации федерального займа (ОФЗ) на сумму до 70 млрд. рублей. Об этом говорится в проекте федерального бюджета на 2004 год, внесенном правительством РФ в Думу. Переоформление обязательств Минфина перед ЦБ РФ в ОФЗ осуществляется в целях реализации единой государственной денежно-кредитной политики по согласованию с ЦБ РФ. Переоформление проводится с сохранением существующего графика выплат с разбивкой по годам. Отметим, что в 2003 году Минфин РФ провел переоформление облигаций из портфеля ЦБ РФ на сумму 300 млрд. рублей. Кроме того, проект бюджета-2004 разрешает правительству РФ в следующем году направить средства финансового резерва в размере 15,9 млрд. рублей на досрочное погашение ОФЗ, вы-

пущенных в обмен на акции Внешторгбанка.

Согласно программе государственных внешних заимствований РФ на 2004 год Россия в следующем году планирует разместить еврооблигации на сумму до 3 млрд. долларов. Срок обращения еврооблигаций определен в 5-30 лет. Кроме того, целевые иностранные заимствования в будущем году планируются в размере до 612 млн. долларов. Средняя стоимость привлечения этих ресурсов с учетом различных косвенных расходов выше стоимости размещения еврооблигаций и составляет около 9% для связанных кредитов и до 11% - для займов международных финансовых организаций. В 2004 году за счет внутренних источников планируется рефинансировать порядка 5 млрд. долларов платежей в погашение основного внешнего долга из общей суммы 8,9 млрд. долларов. Оставшуюся часть платежей по погашению внешнего долга пла-

нируется рефинансировать путем размещения финансовых займов в иностранной валюте.

Банк России в конце августа текущего года осуществлял активные операции прямого РЕПО в условиях роста ставок по межбанковским кредитам, вызванного налоговыми выплатами и относительным увеличением спроса на иностранную валюту. Общий объем предоставленных средств составил 39,4 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 6,62%. Ослабление дефицита ликвидности в банковском секторе, помимо выдачи краткосрочных ресурсов по операциям прямого РЕПО, осуществлялось путем сокращения притока средств кредитных организаций на депозиты в Банке России. В августе 2003г. средневзвешенный остаток на депозитных счетах сократился на 28% по сравнению с предыдущим месяцем.

*Трунин П.*

## Финансовые рынки

### Рынок государственных ценных бумаг

В течение сентября 2003 г. российские валютные обязательства в целом пользовались повышенным спросом со стороны инвесторов, поэтому на рынке наблюдался рост котировок.

Так, к 19 сентября доходность к погашению еврооблигаций RUS-30 составила 7.36% годовых (7.81% на конец августа), RUS-18 – 6.77% годовых (7.28% на конец августа).

Доходность к погашению ОВВЗ в июне - сентябре 2003 года

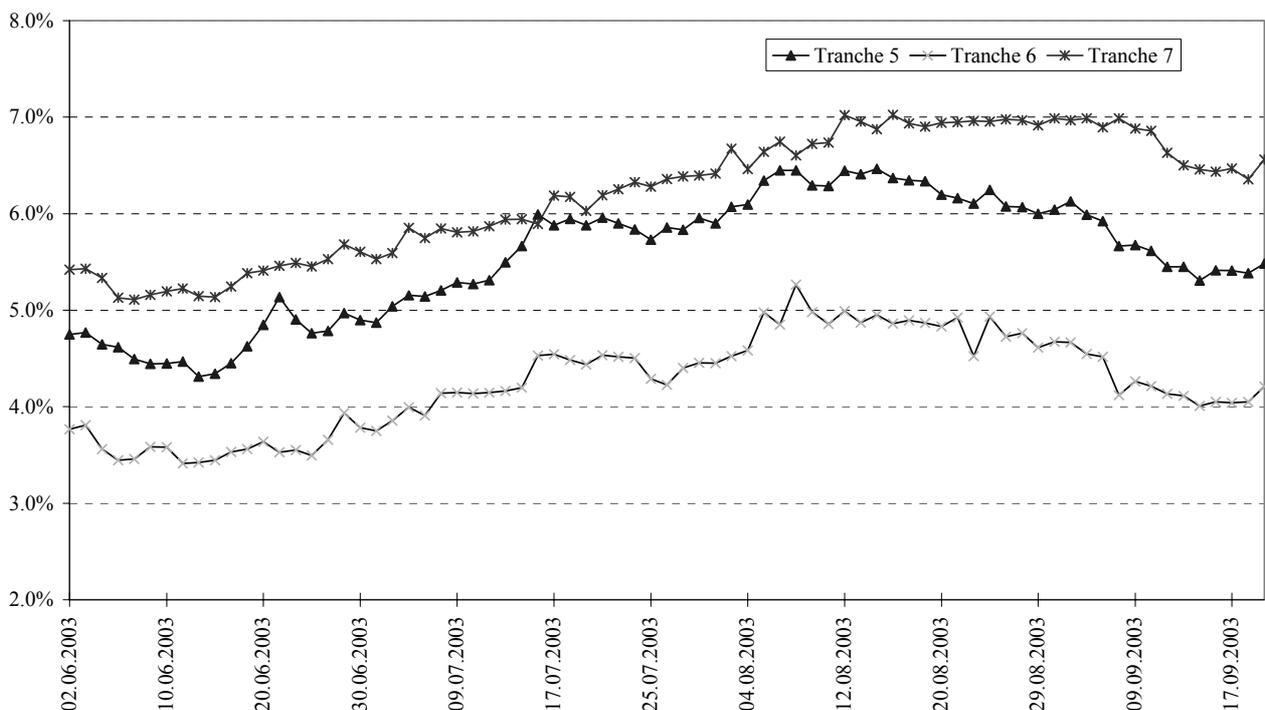


Рис. 1

**Доходности к погашению российских евробондов со сроками погашения  
в 2030, 2018 и 2007 гг. в июне - сентябре 2003 года**

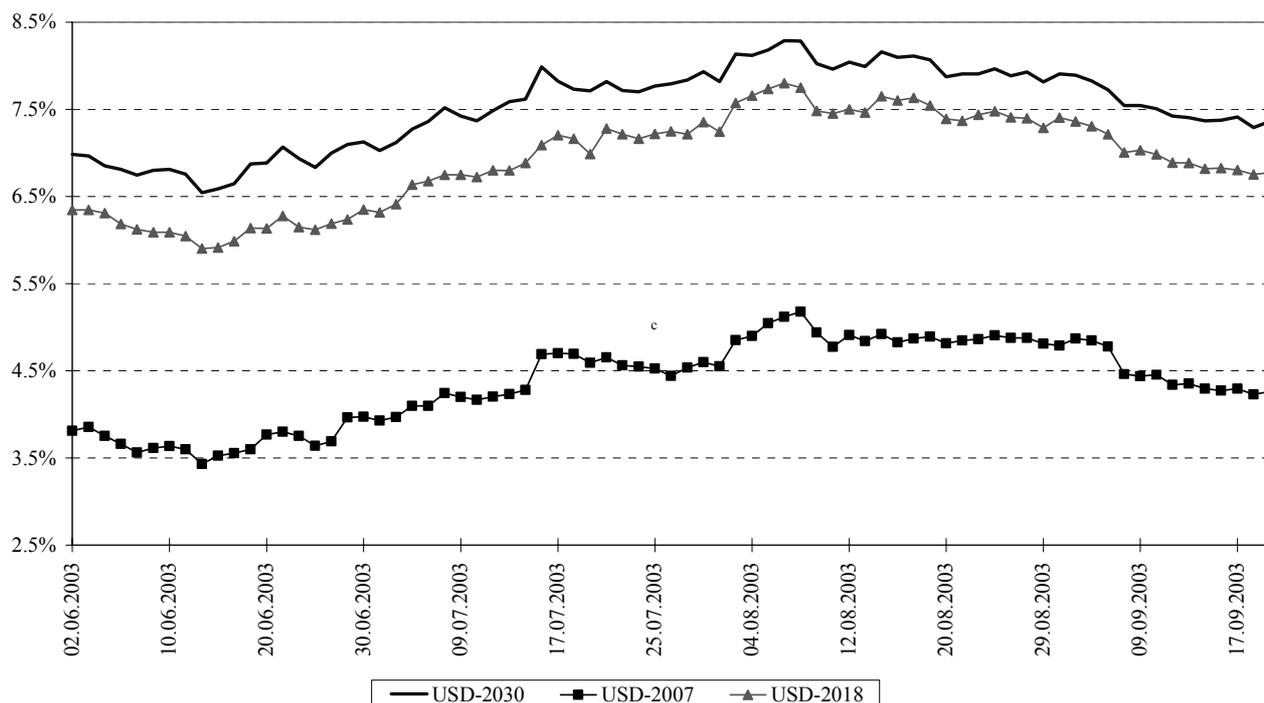


Рис. 2

В течение сентября динамика рынка рублевого государственного долга во многом определялась ситуацией на валютном рынке и уровнем ликвидности в банковском секторе. Колебания курса доллара по отношению к рублю приводили к тому, что в стоимость рублевых инструментов закладывался курсовой риск, и котировки облигаций снижались.

За период с 25 августа по 19 сентября общий оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил 20.67 млрд. руб., что соответствует среднечасовому объему торгов в 1.03 млрд. руб. Таким образом, в течение рассматриваемого периода времени активность участников по-прежнему оставалась на среднем за последние месяцы уровне.

В сентябре состоялось несколько аукционов по размещению государственных облигаций сроками до погашения от двух с половиной до девяти лет. Суммарный объем предложенных бумаг составил 19 млрд. рублей, а объем размещения – 6.88 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность размещенных бумаг по цене отсечения составила 8.36% годовых. По состоянию на 26 сентября объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 294.59 млрд. руб. по номиналу и 311.07 млрд. руб. по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 862.76 дней.

Рынок корпоративных ценных бумаг

**Конъюнктура рынка акций.**

В сентябре на российском рынке акций преобладал положительный тренд в движении котировок, начавшийся в августе 2003 г. С 27 августа индекс РТС вырос на 37.6 пунктов (+7.28%). Кроме того, в течение месяца индекс в очередной раз достиг своего посткризисного максимума и составил 560.69 пунктов<sup>4</sup> (закрытие торгов 24 сентября). За период с 1 по 26 сентября текущего года оборот торгов в РТС составил \$443 млн, что превосходит показатель за предыдущий месяц – с 28 июля по 27 августа он составил \$362.8 млн. Среднедневной оборот торгов в РТС за прошедший период сентября составил \$22.16 млн, что более чем на 6 млн выше аналогичного показателя в августе 2003 г.

Наибольшая активность на рынке была зафиксирована 4 сентября, когда дневной оборот торгов в РТС превысил \$36 млн. Минимальный объем торгов по акциям в РТС в сентябре составил \$8.9 млн (22 сентября). Резюмируя, следует отметить, что в сентябре повышение котировок на фондовом рынке сопровождалось заметным ростом активности участников после ее летнего падения, частично обусловленного сезонным фактором.

<sup>4</sup> Последний раз индекс достигал более высокого значения 6 октября 1997 г.

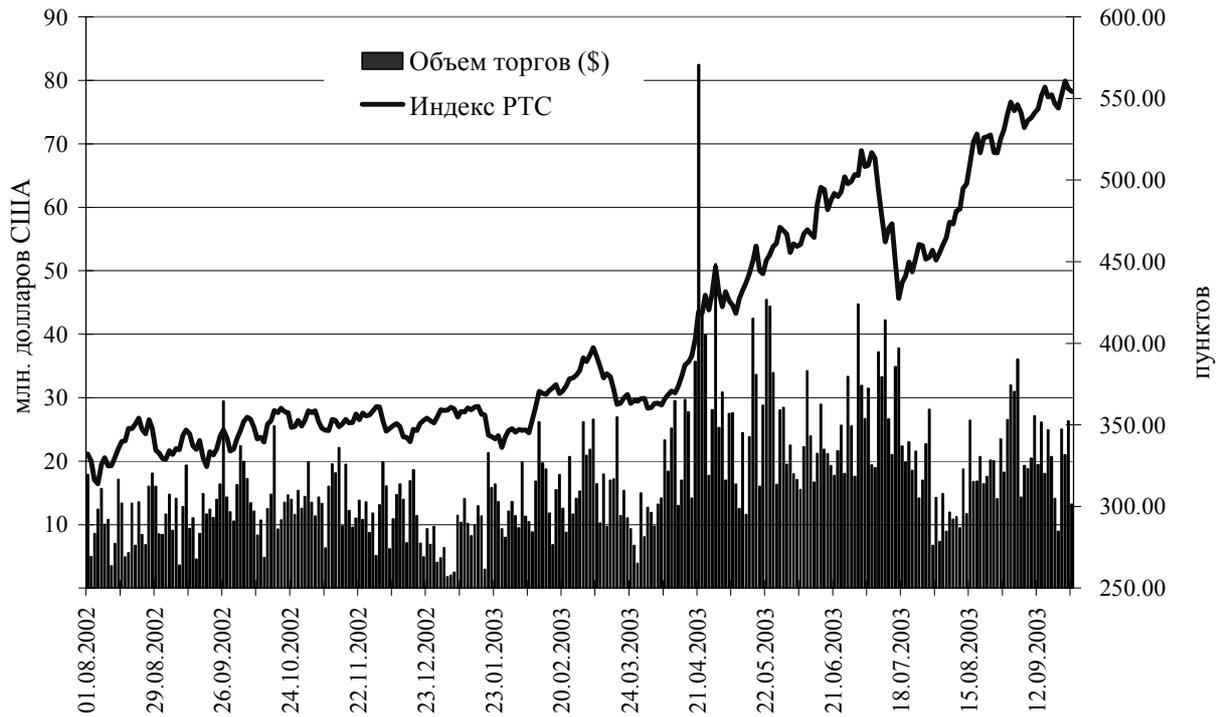


Рис. 3

**Динамика котировок российских голубых фишек  
с 27 августа по 26 сентября 2003 г.**

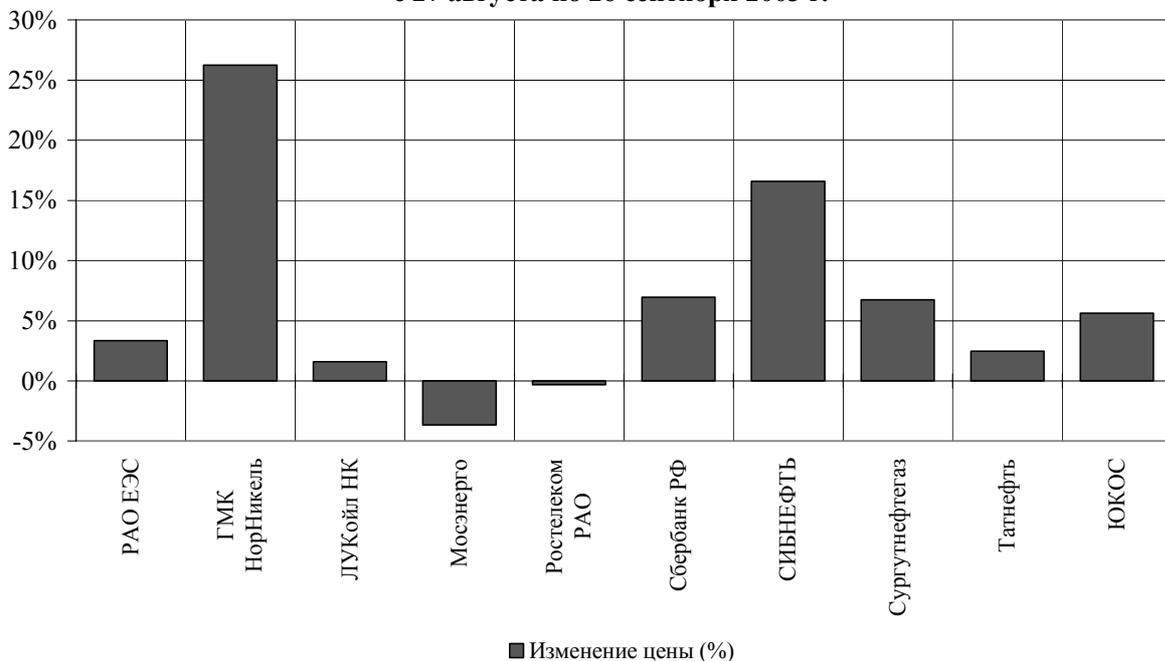


Рис. 4

В сентябре практически все «голубые фишки» российского рынка акций характеризовались положительным приростом курсовой стоимости. Так, лидером сентябрьского роста цен стали акции «Норильского никеля», подо-

рожавшие на 26.3%, за ними – акции «Сибнефти» (+16.58%). Далее следуют акции «Сбербанка», «Сургутнефтегаза» и «ЮКОСа», прирост курсовой стоимости которых в сентябре составил соответственно 6.96%, 6.74% и

5.64%. Относительно более низкий рост продемонстрировали акции РАО «ЕЭС» (+3.35%), «ЛУКОЙла» (1.60%) и «Татнефти» (2.48%). Единственными «аутсайдерами» среди всех «голубых фишек» стали бумаги «Мосэнерго» и «Ростелекома», котировки которых за четыре недели сентября снизились соответственно на 3.67% и 0.32%.

Лидером по обороту в августе по-прежнему оставались акции РАО «ЕЭС России» - объем торгов энергохолдинга в суммарном обороте РТС за четыре недели сентября составил 33.55%. Следом за ними – акции «ЮКОСа» (16.29% от общего оборота) и «ЛУКОЙла» (12.33% от общего оборота). Объем торгов по акциям «Сургутнефтегаза» был заметно ниже лидеров и составлял в сентябре 6.62%. Таким образом, суммарная доля этих четырех акций в общем обороте РТС составила 68.79%.

На 26 сентября пятерка лидеров российского рынка акций по капитализации выглядит следующим образом: «ЮКОС» – \$32.9 млрд., «ЛУКОЙл» – \$16.57 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$15.55 млрд., «Сибнефть» – \$13.7 млрд. и РАО «ЕЭС» – \$13.1 млрд. (по данным РТС).

**Рынок срочных контрактов.** В течение первых четырех недель сентября на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) наблюдалось повышение активности по сравнению с августом текущего года. За данный период времени объем торгов по фьючерсам и опционам составил 20.3 млрд. руб. (65.9 тыс сделок, 2.42 млн контрактов), что несколько превышает значения аналогичных показателей за август текущего года (оборот 17.3 млрд. руб., 69.5 тыс сделок, 2.26 млн контрактов). По-прежнему, наибольшим спросом на рынке пользуются фьючерсные контракты, оборот по которым составляет большую часть от суммарного: объем торгов по ним составил 18.85 млрд. руб. (2.2 млн контрактов, 63.8 тыс сделок). Максимальный объем торгов на рынке был зафиксирован 24 сентября и составил 1.537 млрд. руб., минимальный – составил 665.76 млн руб. и наблюдался 25 сентября.

**Рынок корпоративных облигаций.** В течение первых трех недель месяца котировки корпоративных облигаций находились под влиянием фактора ограниченной ликвидности. Повышение ставки МБК, укрепление доллара по отношению к рублю и начало периода бан-

ковских налоговых платежей снижали без того низкую ликвидность и повышали ставки на межбанковском рынке, таким образом, создавая давление на цены облигаций. При этом значительное предложение бумаг на первичном рынке также создавало предпосылки для понижения цен. Однако четвертая неделя месяца ознаменовалась прекращением падения котировок и ростом спроса на московские бумаги, что автоматически вызвало рост интереса к бумагам корпоративного сектора. Тем не менее, основной спрос на бумаги предъявляли нерезиденты: увеличение спреда рублевых инструментов над еврооблигациями до 4-5% оказалось достаточным для компенсации курсового риска. За период с 22 августа по 19 сентября оборот секции облигаций ММВБ составил 14.2 млрд. руб., что соответствует среднедневному обороту в 679.2 млн рублей. За период с 29 августа по 29 сентября ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ (для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит»), снизился на 0.75 пунктов (-0.69%), а индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора – на 0.66 пунктов (-0.59%). В течение сентября на ММВБ были проведены аукционы по размещению корпоративных облигаций общим объемом 7.8 млрд. рублей.

**Внешние факторы динамики российского фондового рынка.** В сентябре на мировом рынке нефти в целом наблюдался нисходящий тренд в движении цен. Достигнув уровня 30.37 \$/баррель (1 сентября), в течение первых трех недель месяца цена сорта Brent плавно снижалась, достигнув к 22 сентября отметки в 25.5 \$/баррель. Одной из причин снижения цен стало то, что инвесторы предпочли закрыть значительную часть длинных позиций по фьючерсам на бензин. Увеличение запасов нефти в США, обусловленное ростом импорта, также может рассматриваться в качестве фактора, способствующего снижению мировых цен на нефть. Тем не менее, крупные фонды, в свою очередь, не стремились осуществлять массовые продажи, что привело лишь к плавному снижению котировок.

### Индексы корпоративных облигаций

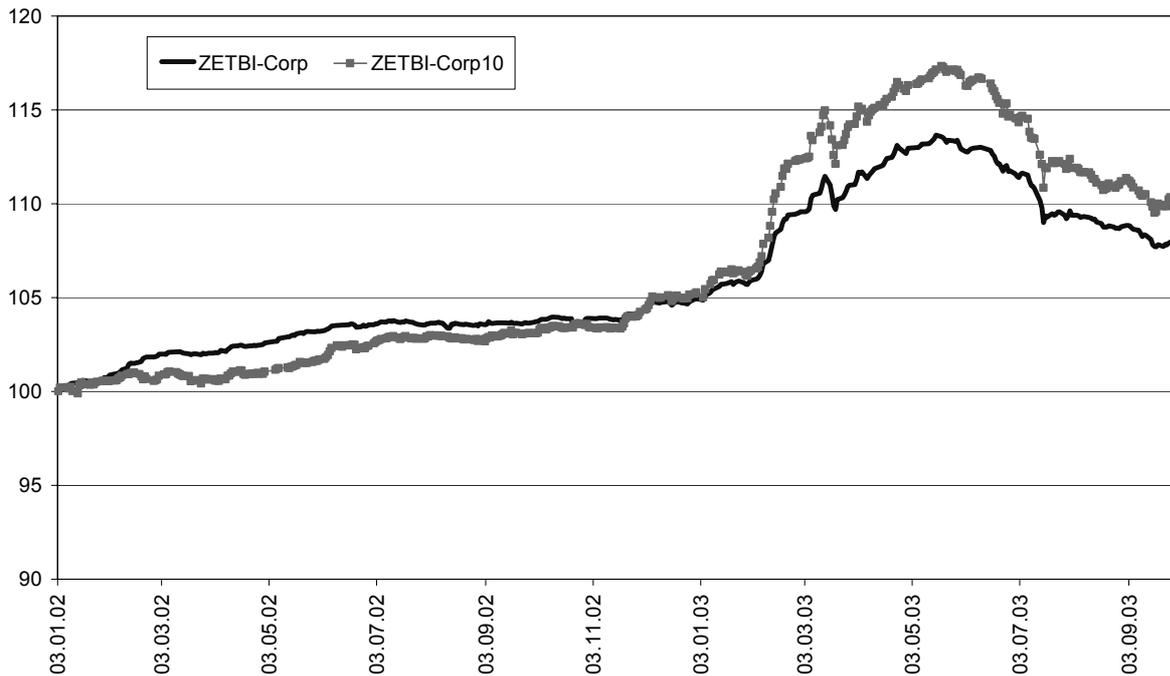


Рис. 5

### Цена на сырую нефть Brent

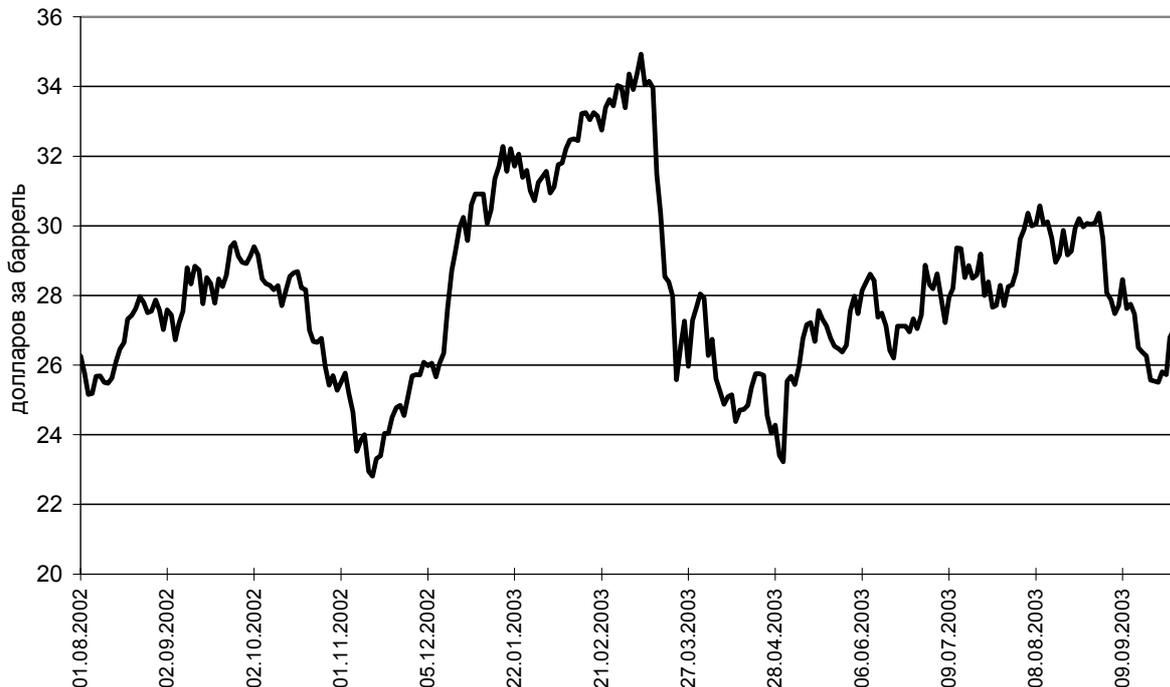


Рис. 6

Тем не менее, вопреки ожиданиям, ОПЕК заявил о снижении квоты на поставку нефти на 900 тысяч баррелей, которая с 1 ноября составит 24.5 млн баррелей. Данный шаг можно рассматривать как желание картеля поддерживать цены на достаточно высоком уровне (около 30 \$/баррель), поскольку, согласно правилам, снижение квот возможно лишь в случае снижения котировок до уровня 22 \$/баррель,

чего не наблюдалось. Умеренное увеличение запасов топлива в США не оказало на рынок существенного влияния, поэтому в дальнейшем на рынке наблюдалась некоторая коррекция, которая характеризовалась возвращением мировых цен на нефть до уровня 27 \$/баррель. Таким образом, в сентябре Brent подешевел на 3.08 \$ по сравнению с последним днем августа и к 26 сентября стоил 27.01 \$ за баррель.

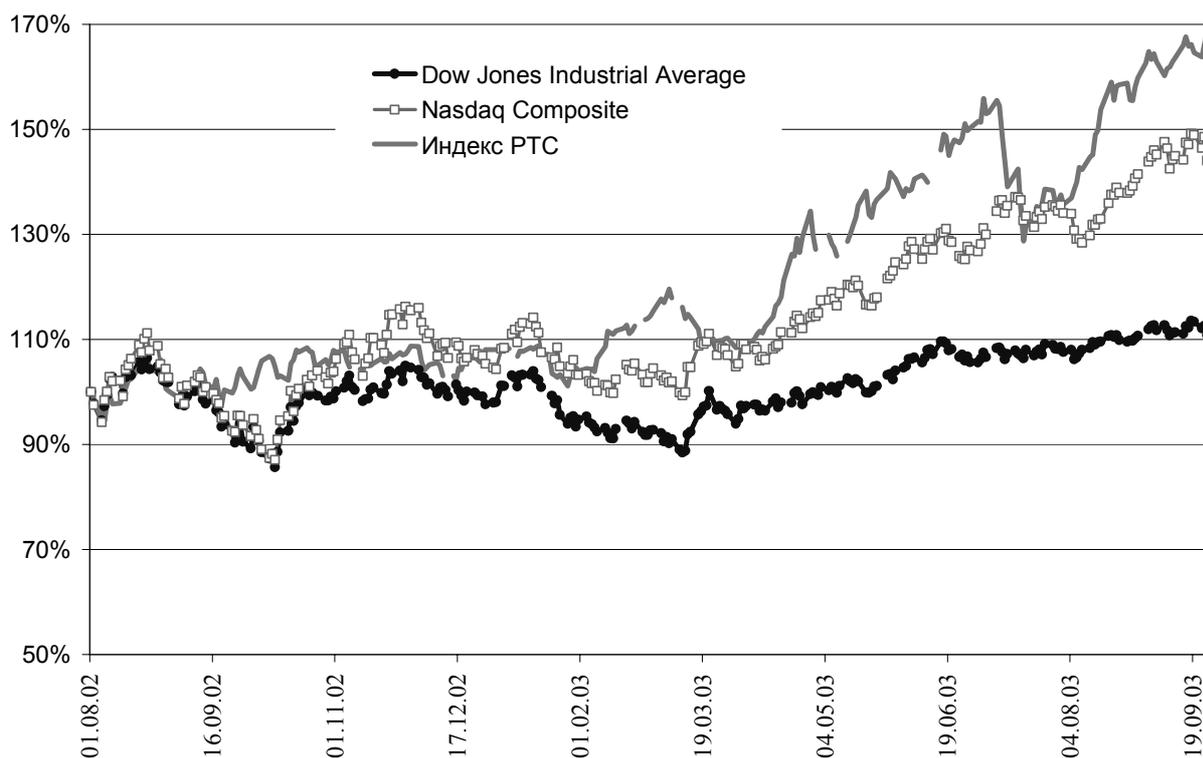


Рис. 7

В сентябре наблюдалось изменение конъюнктуры на фондовых рынках других стран мира. Так, американские фондовые индексы по результатам первых четырех недель месяца продемонстрировали крайне низкие темпы роста. Так, индексы NASDAQ и S&P500 с 26 августа за месяц (год) выросли лишь на 1.21% (29.20%) и 0.01% (9.71%) соответственно, тогда как DJIA вообще снизился на 0.29% (вырос на 8.27% по результатам года). Европейские фондовые индексы снизились по отношению к уровням конца августа текущего года: FTSE 100 (Великобритания) упал в течение месяца (года) на 0.49% (+3.8%), DAX 30 (Германия) – на 3.78% (+7.5%), CAC-40 (Франция) – на 1.23% (+0.91%). Относительно более благоприятная ситуация наблюдалась на рынках развивающихся стран, о чем свидетельствует положительная динамика сводного индекса развивающихся стран, рассчитываемого агентством MSCI. По результатам месяца (года) его прирост составил 1.99% (18.96%).

Динамика американского фондового рынка в течение первых двух недель месяца в основном определялась характером публикаций экономической статистики и корпоративных новостей, которые зачастую имели противоречивый характер. В результате, рост котировок в течение первой недели сменился последующим падением. При этом, одним из наиболее значимых факторов стал рост безработицы, о чем свидетельствовало повышение количества

заявок на выплату страховок по безработице в течение первой половины месяца. В текущие курсы американских акций уже были заложены ожидания относительно потенциального роста американской экономики, поэтому любое появление негативной информации могло привести к незамедлительной коррекции. Рост курсов американских акций в течение третьей недели месяца был обусловлен, в частности, решением ФРС США оставить неизменным уровень учетной ставки, также публикация экономической статистики, свидетельствующей о преобладании положительных тенденций в экономике Соединенных Штатов. Тем не менее, последующее ослабление доллара по отношению к наиболее крупным валютам мира, рост цен на нефть и появление в целом негативной макроэкономической информации негативно отразилось на конъюнктуре американского фондового рынка и привело к его последующему падению.

Ситуация на европейских фондовых рынках по-прежнему в большей степени определялась ситуациями на рынках США. Характерной чертой динамики фондовых рынков стран Европейского сообщества остается то, что в отсутствии каких-либо внутренних новостей рынок повторяет движение рынка США. Кроме того, зависимость европейской экономики от экономики США приводит к тому, что котировки акций экспортно-ориентированных компаний реагируют на ситуацию на валютном рынке.

Именно этот фактор обусловил динамику европейских индексов в сентябре: заметное укрепление евро по отношению к доллару незамедлительно сказалось на курсовой стоимости экспортно-ориентированных компаний, что повлекло за собой и снижение фондовых индексов.

#### **Корпоративные новости.**

##### **ОАО ГМК «Норильский никель»**

В начале сентября ГМК «Норильский никель» объявил о результатах тендерного предложения о выкупе акций у аукционеров Stillwater Mining Company, которое завершилось 26 августа 2003 г. Компания «Норимет Лимитед», являющаяся 100% дочерней компанией ГМК «Норильский никель», выкупит 4.35 млн акций, что составляет около 12.8% от общего количества предложенных к выкупу акций.

Кроме того, в середине сентября ООО «Прспект», представляющее интересы ГМК, стало победителем открытого аукциона по продаже государственного контрольного пакета акций золотодобывающего ОАО «Лензолото». Окончательная стоимость пакета составила 4 млрд. 655 млн руб. при стартовой цене пакета 1 млрд. 065 млн рублей.

##### **ОАО НГК «Славнефть»**

12 сентября НГК «Славнефть» погасила третий купон по облигациям второй серии. Ставка купона составила 12.89% годовых, или 63.92 руб. на каждую облигацию номинальной стоимостью 1 тыс рублей. Таким образом, общая сумма выплат составит 127.84 млн руб.

На состоявшемся 29 сентября внеочередном собрании акционеров было принято решение о выплате промежуточных дивидендов за первое

полугодие 2003 г. из расчета 2.24 руб. на одну обыкновенную акцию номиналом 0.1 коп. Общая сумма выплат составит 10.65 млрд. руб., выплаты будут осуществлены до 28 ноября 2003 г. Было также принято решение не выплачивать дивиденды за 2002 г. и направить чистую прибыль Компании за этот период в размере 9.78 млрд. руб. на пополнение собственного капитала общества.

##### **ОАО НК «ЮКОС»**

4 сентября НК «ЮКОС» стала владельцем 20% минус одна акция ОАО «Сибнефть», что было осуществлено в рамках объявленного в апреле соглашения между НК «ЮКОС» и ОАО «Сибнефть» об объединении компаний. Кроме того, дочерняя компания НК «ЮКОС» подписала соглашение о приобретении у компании Harvest Natural Resources, Inc. (Хьюстон, США) 34-процентной доли в ООО «Геойлбент», владеющем лицензионным соглашением на право разработки ряда нефтегазовых месторождений на территории Ямало-Ненецкого АО. Сумма сделки составит 75 млрд. долларов США, включая задолженность ООО «Геойлбент» перед Harvest Resources в размере 5.5 млн долларов США.

На состоявшемся 25 сентября 2003 г. Совете директоров НК «ЮКОС» было принято решение созвать 28 ноября 2003 г. внеочередное собрание акционеров, в повестку дня которого включены вопросы досрочного прекращения полномочий действующих акционеров ОАО «НК «Юкос» и избрание нового Совета директоров, утверждение новой редакции Устава, а также выплата дивидендов по итогам 9 месяцев 2003 г.

*Таблица 1*

**Динамика мировых фондовых индексов**

Данные на 26 августа 2003 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	554.32	7.22%	53.64%
Dow Jones Industrial Average (США)	9313.08	-0.29%	8.27%
Nasdaq Composite (США)	1792.07	1.21%	29.20%
S&P 500 (США)	996.85	0.01%	9.71%
FTSE 100 (Великобритания)	4157.10	-0.49%	3.80%
DAX-30 (Германия)	3324.85	-3.78%	7.50%
CAC-40 (Франция)	3216.76	-1.23%	0.91%
Swiss Market (Швейцария)	5131.30	-0.49%	4.73%
Nikkei-225 (Япония)	10318.44	-0.14%	18.42%
Bovespa (Бразилия)	15811	6.27%	36.30%
IPC (Мексика)	7786.22	4.69%	24.51%
IPSA (Чили)	1370.04	1.98%	32.99%
Straits Times (Сингапур)	1627.54	1.72%	21.46%
Seoul Composite (Южная Корея)	697.40	-7.38%	5.49%
ISE National-100 (Турция)	13758.78	17.24%	26.95%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	376.66	1.99%	18.96%

**Валютный рынок.** В сентябре на рынке валюты наблюдалось некоторое снижение активности, что в большей степени было обусловлено сокращением рублевых остатков в банковском секторе, а также ситуацией на мировом валютном рынке. Это привело к тому, что курс доллара на конец сентября составил 30.61 рубля за доллар США, поднявшись на 0.11 рубля (0.36%).

По нашим оценкам, суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ в сентябре составил около \$11 млрд.. Макси-

мальный объем торгов по доллару США за четыре недели сентября был зафиксирован 4 сентября и составил \$838.9 млн., минимальный - \$106.4 млн, 1 сентября.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в августе текущего года снизилась, продолжив тенденции июля и августа: по данным на 26 сентября остатки на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России составили 95.3 млрд. руб. (126.4 млрд. руб. в июле, 112.8 млрд. руб. в августе).

Динамика официального обменного курса рубля к доллару США и евро

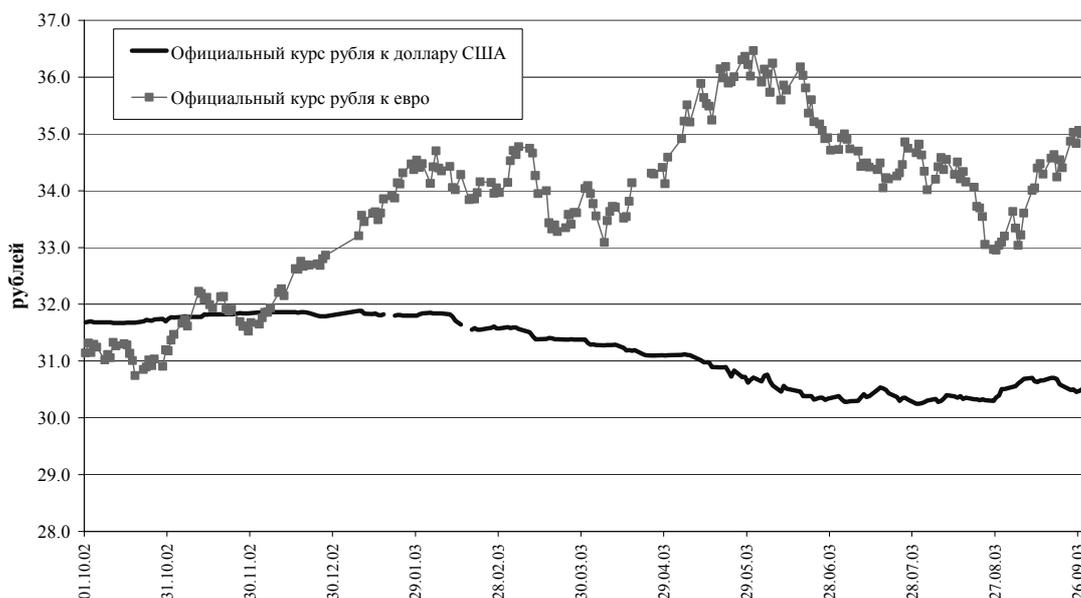


Рис. 8

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



Рис. 9

На мировых валютных рынках в сентябре курс евро по отношению к доллару заметно вырос на 5.9 цента (5.44%) и по данным на 30 сентября составил 1.148 долларов за евро. Причем положительный тренд в динамике курса сохранялся в течение всего месяца. Основным фактором динамики курса евро к доллару стали в целом негативные макроэкономические новости о ситуации в США.

Вслед за укреплением евро на мировых валютных рынках по отношению к валютам боль-

шинства стран, в сентябре наблюдалось существенное повышение курса евро к рублю: с 30 августа по 30 сентября европейская валюта подорожала на 1 рубль 87 копеек (5.65%) с уровня 33.20 до 35.08 руб./евро. Согласно оценке, суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ за период с 1 по 30 сентября составил 116 млн евро. Максимальный объем торгов по евро за данный период времени был зафиксирован 2 сентября на уровне 9.037 млн евро, минимальный – 3.86 млн евро, 5 сентября.

Таблица 2.

### Индикаторы финансовых рынков

Месяц	май	июнь	июль	август	сентябрь*
месячная инфляция	0,8%	0,8%	0,7%	-0,4%	0,3%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	10,03%	10,03%	8,73%	-4,70%	3,66%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	18%	16%	16%	16%	16%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	6,44%	5,31%	7,11%	6,54%	5,7%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	20,68	40,12	17,08	13,00	13,5
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	4,78%	4,90%	5,90%	6,00%	5,5%
6 транш	3,87%	3,79%	4,45%	4,61%	4,2%
7 транш	5,40%	5,61%	6,42%	6,92%	6,6%
8 транш	4,17%	4,20%	5,32%	5,60%	4,8%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2005	2,74%	2,74%	3,13%	3,35%	2,8%
2007	3,93%	3,97%	4,55%	4,81%	4,3%
2010	5,27%	5,37%	5,86%	6,09%	5,7%
2018	6,43%	6,35%	7,24%	7,28%	6,8%
2028	6,88%	6,91%	7,76%	7,64%	7,2%
2030	6,99%	7,13%	7,82%	7,81%	7,4%
средневзвешенная ставка МБК (% в год) по кредитам на 1 день	1,3%	1,4%	4,1%	3,9%	7,0%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	30,7090	30,3483	30,2596	30,5036	30,6119
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	36,4669	34,7124	34,6291	33,2001	35,0751
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	-1,26%	-1,17%	-0,29%	0,81%	0,36%
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	6,80%	-4,81%	-0,24%	-4,13%	5,65%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	497,74	442,10	600,12	329,97	480
значение индекса РТС-1 на конец месяца	469,93	503,51	457,02	530,94	566
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	9,50%	7,15%	-9,23%	16,17%	6,6%

\* Оценка

Д. Полевой

## Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

Госкомстат России в сентябре опубликовал первую оценку счёта производства ВВП за I полугодие 2003г. Объем ВВП составил 6003,81 млрд. руб. и увеличился на 7,0% по сравнению с I полугодием предыдущего года. Отличительной особенностью текущего года являются опережающие темпы роста производства товаров по сравнению с динамикой производства услуг. Добавленная стоимость в промышленности увеличилась в реальном выражении на 6,8%, в строительстве - на 14,3%. В секторе услуг по-прежнему наиболее динамично развивался сектор рыночных услуг, причём практически весь прирост его добавленной стоимости пришёлся на транспорт, связь и торговлю. Если в первом квартале 2003г. зафиксировано снижение производства ВВП на 9,1% относительно четвертого квартала 2002г., то с восстановлением с февраля текущего года динамичного расширения инвестиционного спроса прирост ВВП во втором квартале достиг 7,2% по сравнению с предыдущим периодом.

Ускорение темпов роста производства в 2003г. сопровождается тенденцией к повышению производительности труда. В первом и втором кварталах прирост производительности труда составил примерно 8,0% при изменении этого показателя на протяжении 2002г. в пределах 0,2% (первый квартал) и 3,6% (четвёртый квартал). Согласно данным выбороч-

ных обследований населения по проблемам занятости (Госкомстат), численность занятых в экономике в августе 2003г. уменьшилась по сравнению с аналогичным периодом 2002г. на 0,7 млн. человек и составила 66,8 млн. человек. Число замещённых рабочих мест в первом полугодии 2003г. сократилось на 876 тысяч человек по сравнению с тем же периодом предыдущего года.

Снижение занятости было отмечено, главным образом, в отраслях, производящих товары, тогда как в секторе производства услуг занятость возросла на 271 тысяч человек. Сопоставление данных о численности занятых по отраслям промышленности с другими макроэкономическими показателями показывает, что увеличение производительности труда, особенно в секторе производства товаров, позволяет предприятиям сокращать издержки на оплату труда за счёт реструктуризации занятости. Это предположение подтверждается тем, что снижение численности занятых происходит на фоне значительного повышения прибыли предприятий и роста их инвестиционной активности. Позитивное влияние на ситуацию на рынке труда оказывает и растущий спрос на рабочую силу со стороны сектора услуг, который под влиянием расширения потребительского спроса демонстрирует высокие темпы роста.

Таблица 1

**Динамика реального объема произведенного ВВП и валовой добавленной стоимости отдельных отраслей в I полугодии 2002-2003гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года.**

	2002г.			2003г.		
	1 квартал	2 квартал	I полугодие	1 квартал	2 квартал	I полугодие
ВВП	103,0	104,1	103,6	106,8	107,2	107,0
в том числе:						
производство товаров	102,9	103,7	103,3	106,6	107,8	107,2
из них:						
промышленность	102,8	103,9	103,4	106,0	107,6	106,8
строительство	102,5	103,0	102,8	113,6	114,7	114,3
сельское хозяйство	103,5	102,5	103,0	101,1	98,8	99,8
производство услуг	103,3	104,5	103,9	107,1	106,7	106,9
рыночные услуги	103,6	104,9	104,2	108,0	107,5	107,7
из них:						
транспорт	103,2	104,3	103,8	106,7	106,1	106,4
связь	116,0	116,0	116,0	124,3	128,2	126,3
торговля	105,0	106,5	105,7	109,6	109,7	109,7
нерыночные услуги	101,6	102,1	101,8	102,1	102,0	102,1

Источник Госкомстат России

В январе-августе текущего года тенденции оживления в российской экономике получили дальнейшее развитие. Рост производства наблюдается практически во всех отраслях экономики и промышленности. Позитивным фактором, поддерживающим уровень деловой активности, безусловно, стала тенденция к затуханию темпов инфляции. Нулевая инфляция в августе явилась дополнительным фактором роста конечного спроса. По предварительной оценке Минэкономразвития РФ за январь-август 2003г. прирост ВВП составил 6,6% против 3,4% в соответствующий период прошлого года.

Ускорение темпов производства было обусловлено как высоким внешним спросом, так и развитием процессов трансформации доходов от внешнеэкономической деятельности во

внутренний спрос. В январе-августе 2003 г. экспорт товаров составил, по оценке Минэкономразвития, 83,5 млрд. долл. и увеличился на 25,8% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Благодаря исключительно благоприятной конъюнктуре на мировых рынках энергоносителей и металлов влияние цен стало определяющим фактором, расширения производства в этих отраслях промышленности. По сравнению с январем-августом 2002г. темп роста производства в топливно-энергетическом комплексе достиг 108,3%, в том числе нефтедобывающей промышленности – 111,5%. Прирост производства в отраслях, производящих сырье и материалы, составил 5,3%, в том числе, в черной металлургии - 9,4% и в цветной - 4,8%.

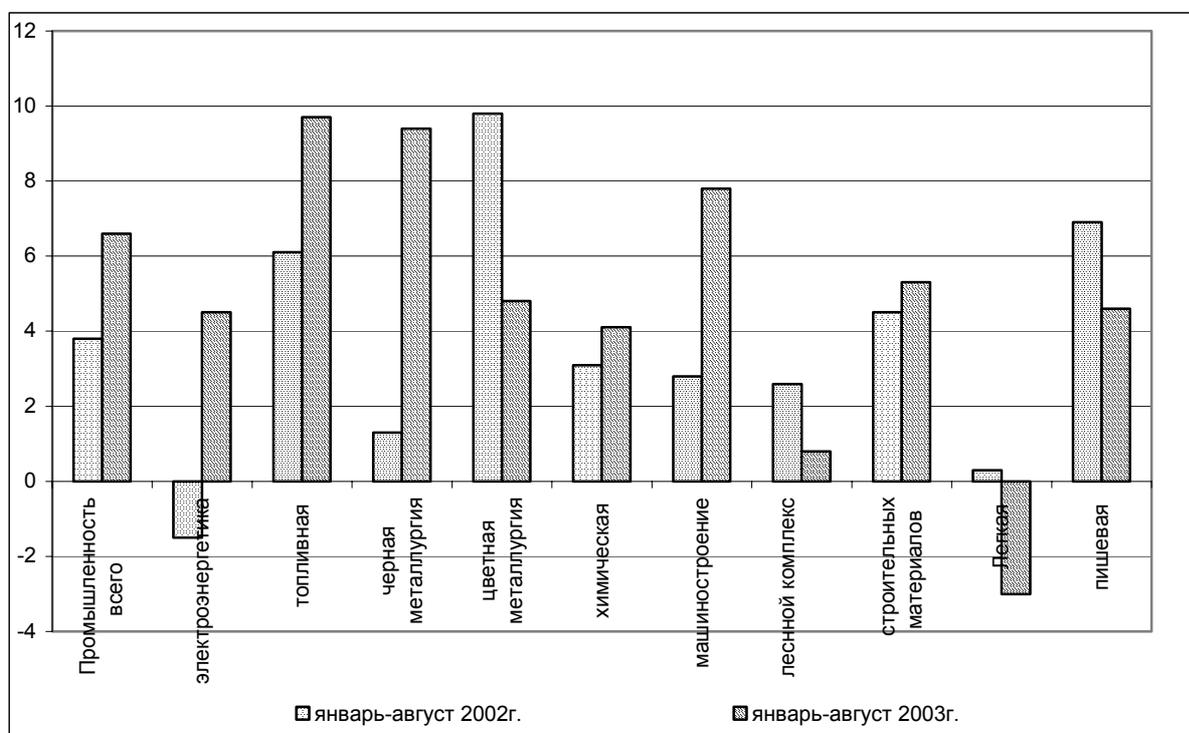


Рис. 1. Изменение динамики производства по отраслям промышленности в январе-августе 2002-2003гг. в %% к предыдущему периоду

Импульс роста доходов экспортеров распространился на другие сектора экономики. Достаточно высокие темпы роста наблюдались в отраслях конечного спроса. Повышение темпов выпуска конечной продукции до 6,0% по сравнению с январем-августом 2002г. протекало на фоне изменения отраслевой структуры. Наиболее быстрыми темпами в текущем году развивались отрасли инвестиционного комплекса. Индекс производства по потребительскому комплексу в январе-августе 2003г. составил 104,2% против 107,3% в аналогичный период предыдущего года, а по инвести-

ционному комплексу, соответственно, 107,1% против 103,0%. С повышением инвестиционного спроса характерным для российской экономики в текущем году явилось ускорение темпов производства в машиностроении и промышленности строительных материалов. Прирост производства продукции машиностроения и металлообработки составил 7,8%. Оживление производства в отраслях металлургического, железнодорожного, электротехнического машиностроения, в приборостроении и промышленности средств связи, а также значительное увеличение экспорта оборонной

продукции позволили компенсировать последствия кризиса перепроизводства легковых автомобилей.

Развитие отраслей потребительского комплекса характеризуется более сдержанной динамикой. В пищевой промышленности темпы роста замедлились до 104,6% против 108,1% в январе-августе 2002г. В легкой промышленности сохраняется тенденция к спаду производства.

В условиях плавной динамики роста отраслей конечного спроса по сравнению с интенсивным расширением инвестиционного и потребительского спроса насыщение рынка компенсировалось увеличением масштабов импорта до 45,8 млрд. долл., что на 21,5% превысило уровень января-августа 2002г. В структуре импорта, в отличие от предыдущего года, расширение происходило в большей мере за счет увеличения масштабов ввоза машин и оборудования, а не потребительских товаров. В общем объеме импорта по сравнению с июлем 2002г. доля машин и оборудования повысилась на 2,9 процентных пункта.

На фоне сложившейся динамики и структуры производства в машиностроении усиливается разрыв в темпах роста отечественного машиностроения и импорта машин и оборудования. При ограниченных возможностях отечественного машиностроения удовлетворить растущий спрос на технологически новые виды техники в инвестициях систематически повышаются расходы на приобретение импортного оборудования. В целом по экономике в I полугодии 2003г. затраты на импортные машины и оборудование составили 55,1 млрд. руб., или 24,1% общего объема инвестиций в машины и оборудование.

Товарная насыщенность потребительского рынка в основном соответствовала платежеспособному спросу населения на важнейшие виды продовольственных и непродовольственных товаров.

В январе-августе 2003г. оборот розничной торговли составил 2807,1 млрд. руб. и превысил уровень соответствующего периода 2002г. на 8,4%. При этом оборот розничной торговли непродовольственными товарами (109,3%) рос опережающими темпами по сравнению с продовольственными товарами (107,3%). При замедлении темпов выпуска отечественных потребительских товаров доля импорта в формировании ресурсов розничного товарооборота повысилась на 2 процентных пункта по сравнению со вторым кварталом 2002г. и составила 45%. Если в структуре товарных ресурсов доля импорта продовольственных товаров во втором квартале составила 34%, то по непродовольственным товарам удельный вес импорта составил 53,6% и на 1,4 пункта превысил уровень первого квартала текущего года.

Формирование этой тенденции обусловлено сохранением опережающих темпов роста реальных доходов населения по сравнению с динамикой отечественного производства и изменением структуры расходов населения. Сокращение доли расходов на покупку продовольственных товаров и оплату обязательных платежей создает условия для повышения сбережений. Объем депозитов и вкладов физических лиц на 1 июля 2003г. увеличился по сравнению с началом 2003 г. на 21,5%, а с соответствующей датой 2002г. – на 45,8%. При отсутствии развитых механизмов трансформации сбережений в инвестиции это создает дополнительное давление на рынок товаров

Несмотря на позитивные оценки перспектив развития отраслей конечного спроса по сравнению с сырьевыми отраслями, следует отметить, что и в 2004г. сохраняются опережающие темпы роста оборота розничной торговли и импорта по сравнению с динамикой отечественного производства. Таким образом, сохраняется усиливающееся влияние импорта в формировании ресурсов конечного потребления населения и тенденции формирования национального сбережения.

*О. Изряднова.*

## Нефтегазовый сектор

Развитие нефтегазового сектора экономики в 2003 г. характеризуется сохранением тенденции роста производства нефти и нефтепродуктов, сложившейся в 2000-2002 гг. Общий объем добычи нефти в январе-августе увеличился на 11,3% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (рекордный прирост за весь пореформенный период), объ-

ем первичной переработки нефти – на 3,1%. Продолжался начавшийся в прошлом году рост добычи природного газа (таблица 1). Наблюдается некоторое повышение инвестиционной активности: объем эксплуатационного бурения на нефть в январе-июле повысился на 7,6% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, эксплуатационного

бурения на газ в I полугодии – на 17,0%. В то же время вследствие наблюдавшегося в прошлом году снижения объемов бурения ввод в действие новых нефтяных скважин снизился на 9,1%. Продолжалось снижение объемов разведочного бурения (на 6,8% по нефти в январе-июле, на 11,8% по газу в I полугодии), что может быть объяснено достаточно высо-

кой обеспеченностью имеющимися запасами. В нефтеперерабатывающей промышленности глубина переработки нефтяного сырья возросла с 69,6% в январе-июле 2002 г. до 70,2% в текущем году. Доля высокооктанового бензина в общем производстве автомобильного бензина увеличилась с 48,8% в январе-июле 2002 г. до 50,6% в текущем году.

Таблица 1

**Производство нефти, нефтепродуктов и природного газа,  
в % к соответствующему периоду предыдущего года**

	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г. январь-август
Нефть	100,3	105,9	107,7	108,7	111,3
Газовый конденсат	104,7	103,8	106,7	112,8	108,1
Первичная переработка нефти	102,9	102,7	103,2	103,3	103,1
Автомобильный бензин	102,2	103,6	100,6	104,9	102,7
Дизельное топливо	104,2	104,9	102,0	104,7	102,1
Топочный мазут	94,8	98,3	104,2	107,1	101,1
Природный газ, млрд.куб.м	99,7	98,5	99,2	101,9	103,1
Нефтяной газ, млрд.куб.м	103,2	102,5	105,0	110,5	124,2

Источник: Госкомстат России.

В последние месяцы наблюдался заметный рост цен на нефть и нефтепродукты на внутреннем рынке. В августе средняя внутренняя цена на нефть (цена производителей) в долларовом выражении повысилась до 65,8 долл. за тонну. Средняя цена на автомобильный бензин достиг-

ла 211,8 долл. за тонну, что является максимальным уровнем за весь пореформенный период. Цены на газ в последние месяцы были достаточно стабильны и близки к преддевальвационному уровню (таблица 2, рис. 1, 2).

Таблица 2

**Внутренние цены на нефть, нефтепродукты и природный газ  
в долларовом выражении в 1999-2003 гг.  
(средние оптовые цены предприятий, долл./т)**

	1999 г. декабрь	2000 г. декабрь	2001 г. декабрь	2002 г. декабрь	2003 г. март	2003 г. июнь	2003 г. июль	2003 г. август
Нефть	37,0	54,9	49,9	60,7	54,3	53,8	60,4	65,8
Автомобильный бензин	171,9	199,3	151,5	168,8	192,4	191,9	201,4	211,8
Дизельное топливо	125,0	185,0	158,5	153,8	201,9	182,2	186,3	191,0
Топочный мазут	46,1	79,7	47,1	66,1	78,2	59,9	76,6	82,4
Газ, долл./тыс.куб.м	2,2	3,1	4,8	5,9	6,2	6,2	6,0	6,1

Источник: рассчитано по данным Госкомстата России.

Экспорт нефти в I полугодии 2003 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличился на 11,4%, нефтепродуктов – на 6,9% (таблица 3). Доля экспорта в товарных ресурсах дизельного топлива в I полугодии составила 58,6%, топочного мазута – 47,9%, автомобильного бензина – 14,8%. Высокий уровень мировых цен на нефть обусловил существенный рост доходов от экспорта. Экспорт нефти в стоимостном выражении в

I полугодии 2003 г. увеличился на 37,3% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Суммарная стоимость экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов в I полугодии 2003 г. достигла 22,9 млрд. долл., что на 44% выше уровня I полугодия 2002 г.

Увеличился импорт нефтепродуктов. Так, импорт автомобильного бензина в I полугодии 2003 г. возрос на 81,1% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, а доля

импорта в ресурсах бензина повысилась с 0,1% до 0,2%. Удельный вес импорта, однако, остается весьма низким. Например, в I полуго-

дии 2001 г. удельный вес импорта в ресурсах бензина составлял 0,6%, а в I полугодии 1998 г., то есть до девальвации рубля, - 8,7%.

Таблица 3

**Экспорт нефти, нефтепродуктов и природного газа из России,  
в % к соответствующему периоду предыдущего года**

	2001 г. I полугодие	2002 г. I полугодие	2003 г. I полугодие
Нефть, всего	109,2	114,3	111,4
в том числе:			
в страны - не члены СНГ	107,2	106,8	111,4
в страны СНГ	125,2	164,3	111,1
Нефтепродукты, всего	101,5	114,3	106,9
в том числе:			
в страны - не члены СНГ	103,5	115,1	106,2
в страны СНГ	67,4	95,4	125,5
Газ, всего	87,0	104,0	102,5

Источник: Госкомстат России.

Цены на нефть на мировом рынке в результате сокращения производства нефти в Ираке и ограничения производства нефти странами ОПЕК в текущем году находились на весьма высоком уровне и устойчиво превышали 25 долл. за баррель. В августе средняя цена кор-

зины нефти стран-членов ОПЕК превышала верхнюю границу установленного организацией целевого ценового диапазона 22-28 долл./барр. и составила 28,69 долл./барр. (таблица 4).

Таблица 4

**Мировые цены на нефть в 1999-2003 гг., долл./барр.**

	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г. 1 кв.	2003 г. 2 кв.	2003 г. июль	2003 г. август
Цена нефти Brent, Великобритания	17,97	28,50	24,44	25,02	31,49	26,03	28,35	29,79
Цена нефти Urals, Россия	17,30	26,63	22,97	23,73	29,24	23,86	26,84	28,74
Цена корзины нефти стран-членов ОПЕК	17,47	27,60	23,12	24,34	30,45	25,87	27,50	28,69

Источник: OECD International Energy Agency.

На состоявшейся 24 сентября 2003 г. очередной конференции ОПЕК странами-членами данной организации было принято решение о сокращении добычи нефти на 900 тыс. барр. в сутки, начиная с 1 ноября текущего года. Ограничение добычи нефти странами ОПЕК, а также определенное оживление мировой экономики, позволяют рассчитывать на сохранение в ближайшей перспективе достаточно высокого уровня мировых цен на нефть даже в условиях роста поставок нефти из Ирака. Со-

гласно базовому варианту последнего (сентябрь 2003 г.) прогноза Министерства энергетики США мировая цена на нефть, определяемая как средняя цена нефти, импортируемой в США, в IV квартале 2003 г. составит в среднем 27,1 долл./барр., а в 2004 г. - 24,74 долл./барр. (таблица 5). Реализация такого прогноза означала бы сохранение вполне благоприятных внешних условий для российской нефтяной промышленности и национальной экономики в целом.

Таблица 5

**Мировые цены на нефть в 1999-2004 гг.**

	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г. (оценка)	2004 г. (прогноз)
Цена нефти, импортируемой в США, долл./барр.	17,22	27,72	22,01	23,69	27,74	24,74

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

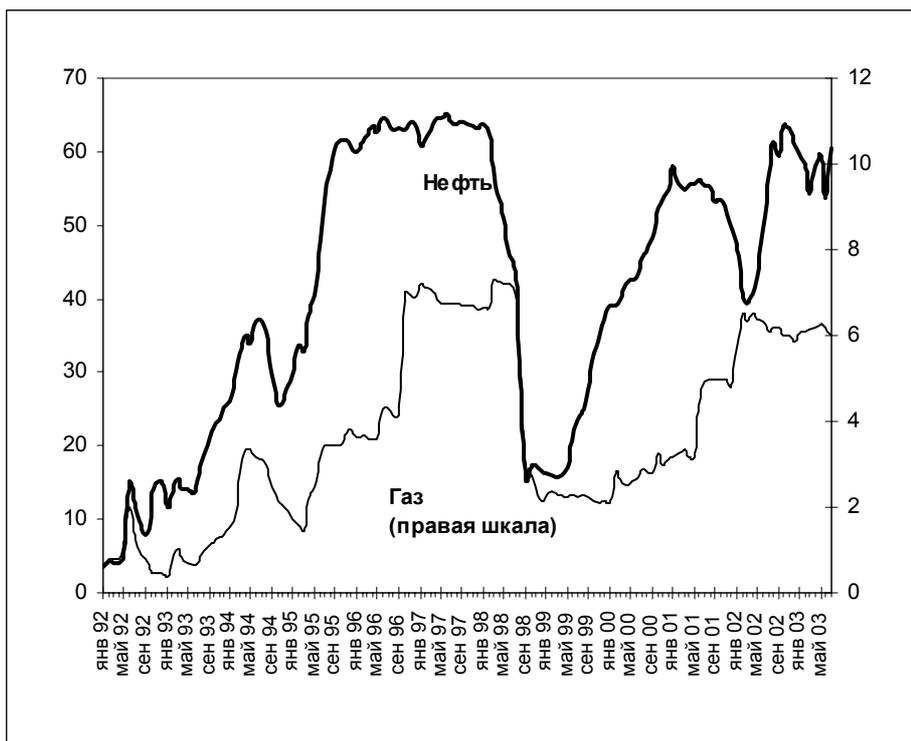


Рис.1. Средние оптовые цены предприятий на нефть и газ в долларовом выражении в 1992-2003 гг., долл./т, долл./тыс. куб. м

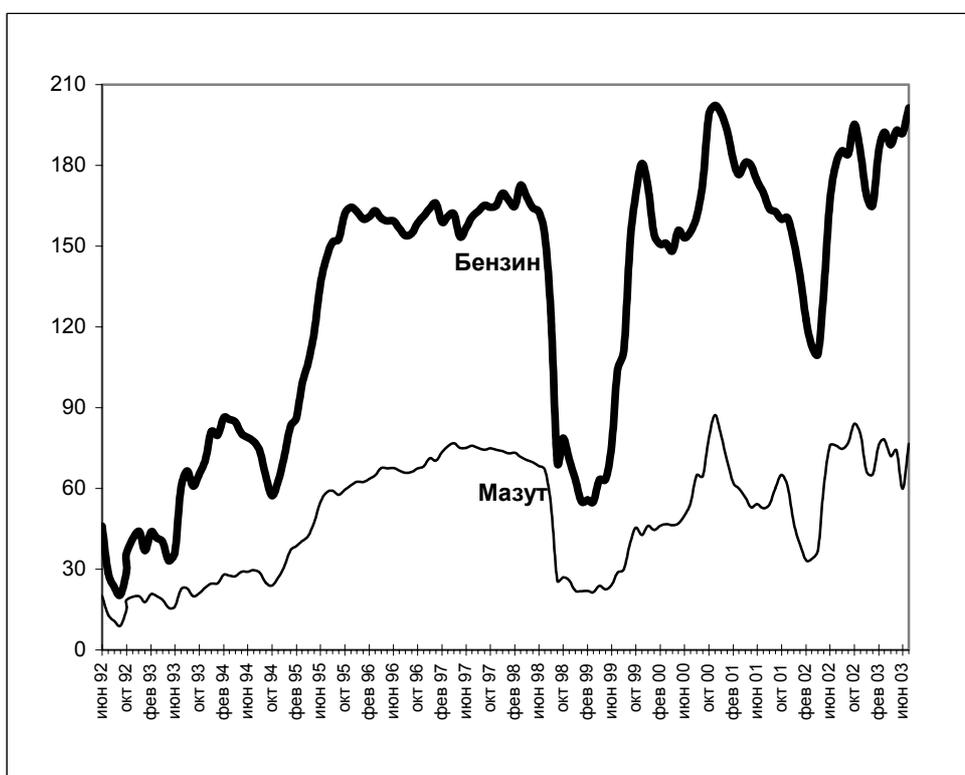


Рис.2. Средние оптовые цены предприятий на бензин и топочный мазут в долларовом выражении в 1992-2003 гг., долл./т

Ю. Бобылев

## Конъюнктура промышленности

Официальные статистические данные о динамике российской экономики свидетельствуют, по мнению Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, о резком замедлении экономического роста в июле-августе. Среднемесячный темп прироста ВВП снизился до 0.1% против 0.7% в первом квартале и 0.5% - во втором. Причем, в августе ВВП уменьшился, по оценке, на 0.3%. В промышленности дела обстоят лучше, хотя и здесь замедление подъема налицо. Темп прироста промышленного производства составил в июле-августе всего 0.4% в месяц, в основном - из-за снижения динамики в августе.

Причины замедления роста в третьем квартале – негативный сдвиг в балансе благоприятных и неблагоприятных факторов, влияющих на ключевые макроэкономические тенденции. Летнее ослабление евро по отношению к доллару ускорило рост импорта, что способствовало снижению динамики производства в конечных отраслях (второй квартал – 0.8% в месяц, июль-август – 0.4%). Возобновилась тенденция опережающего роста заработной платы по отношению к производительности труда. Это послужило причиной снижения рентабельности в промышленности. Резко (по динамике – почти втрое) замедлился рост инвестиций, а в июне и июле он вообще отсутствовал. От квартала к кварталу снижается динамика физического объема экспорта. В основном, это происходит за счет поставок машиностроительной продукции, которые в июле-августе резко сократились.

Сохранением положительной динамики российская экономика обязана двум промышленным отраслям, где продолжается оживление производства. В пищевой промышленности рост производства поддерживается за счет экспорта рыбы и морепродуктов (рыбная промышленность) и укрепления конкурентных позиций на внутреннем рынке (мясомолочная промышленность). Правда, замедление динамики внутреннего спроса на продовольственные товары, и, особенно, резкая активизация продовольственного импорта в июле-августе, ставят под вопрос устойчивость этого роста. В топливной промышленности возобновился экспорт нефти, что поддержало динамику нефтедобычи. Суммарно эти две отрасли обеспечили более половины общего прироста промышленного производства в июле-августе.



Первые результаты сентября показывают, что в ближайшие месяцы в российской промышленности возможно дальнейшее ослабление роста. Сентябрьский опрос зарегистрировал снижение темпов роста продаж, стабилизацию роста выпуска и снижение прогнозов изменения этих показателей. В результате сводный индекс промышленного оптимизма, рассчитываемый ИЭПП по скорректированной европейской методике, снизился на 6 пунктов. Рост оптимизма, регистрировавшийся в российской промышленности с апреля, прекратился.

Интенсивность роста платежеспособного спроса снизилась в сентябре сразу на 7 пунктов. Изменение динамики продаж привело пока только к стабилизации темпов роста производства. В сентябре этот показатель, по оценкам предприятий, не изменился по сравнению с августом. В результате у 31% предприятий динамика выпуска стала обгонять динамику продаж, а совпадение выпуска и спроса снизилось до 59% после 68% в августе. Месяц назад всплеск спроса позволил производителям увеличить совпадение сразу на 12.5 проц.пунктов, что стало максимумом всего последефолтного периода. Снижение процента предприятий, имеющих одинаковую динамику спроса и выпуска, произошло почти во всех отраслях. Особенно существенно - в электроэнергетике (на 27 п.п.), лесном комплексе (14 п.п.), химии и нефтехимии (13 п.п.). И только в стройиндустрии и пищевой промышленности отмечен рост привязанности производства к спросу. В первом случае это происходило при снижении темпов роста и спроса, и выпуска, во втором - при их увеличении.

Как негативный фактор может быть расценено и сохранение на августовском уровне баланса оценок спроса по шкале «выше-ниже нормы». За предыдущие 8 месяцев 2003 г. этот показатель вырос с -65% до -39% с единственной сезонной «заминкой» в мае. Однако доля оценок «нор-

мальный” в сентябре все-таки увеличилась и достигла 56%, что является абсолютным максимумом.

К положительным результатам сентября можно отнести и превышение доли сообщений о росте прибыли над долей сообщений о ее снижении. В результате баланс показателя стал положительным. Такое зарегистрировано впервые с начала его мониторинга в начале 2002 г. Пока это превышение минимально (+1 п.п.) и обеспечено в основном за счет электроэнергетики, металлургии, легкой и пищевой отраслей.

Прогнозы изменения платежеспособного спроса потеряли в сентябре сразу 12 пунктов оптимизма. Сейчас только 21% предприятий надеются в ближайшие месяцы увеличить объемы продаж, тогда как в начале года таких ожиданий было 36%. Снижение оптимизма произошло во всех отраслях, кроме электроэнергетики и пищевой промышленности. А в металлургии, химии и

нефтехимии возможна даже полная остановка роста денежного спроса.

Прогнозы изменения выпуска также подверглись в сентябре принципиальной корректировке. Если в предыдущие месяцы баланс этих прогнозов возрос с 21 до 36 пунктов, то сейчас он снизился до 28 п.п. Это позволило предприятиям не сильно "оторваться" от предполагаемых изменений спроса. Доля совпадений этих прогнозов снизилась в целом по промышленности за месяц с 73 до 68%. Пересмотр планов выпуска произошел почти во всех отраслях. Лишь в электроэнергетике и металлургии предприятия увеличили оптимизм своих планов. При этом, правда, электроэнергетики сильно отстают в "спросовой обеспеченности" своих производственных планов: там совпадение прогнозов спроса и планов выпуска составляет 47%, тогда как в металлургии - 75%. В машиностроении этот показатель равен 69%.

*С.Цухло*

## **Положение в АПК в первом полугодии 2003 года**

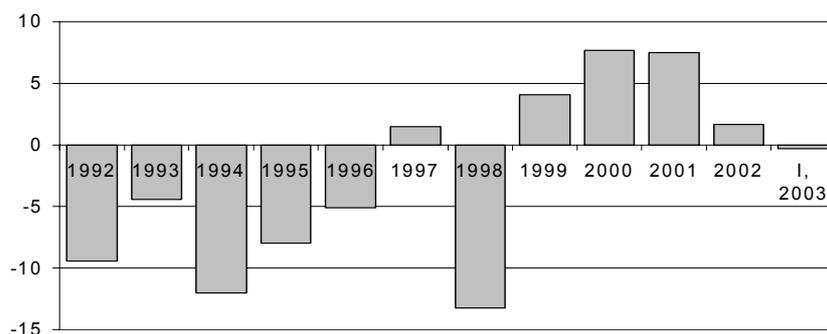
В первом полугодии 2003 года впервые в послекризисный период сельское хозяйство продемонстрировало спад, хотя и небольшой – 0,3%. Безусловно, он в значительной мере связан с неблагоприятными погодными условиями, которые сказались, прежде всего, в снижении посевных площадей под урожай этого года, и, во-вторых – в задержке сроков уборки<sup>5</sup>. Годовые темпы роста сектора, скорее всего, будут положительными – несмотря на неурожай зерновых, будет получен хороший урожай подсолнечника, сахарной свеклы, овощей, а животноводство показывает довольно стабильные темпы роста. Тем не менее, 2002 и 2003 год показывают, что факторы роста АПК после кризиса 1998 года уже исчерпаны, а новых импульсов так и не создано. Государственная политика в этих условиях стремиться удержать динамику сектора протекционистскими методами. Этому содействует также и тактика переговоров о вступлении в ВТО. Но, как показывает практика 2002-2003 годов, тор-

говый протекционизм не решает проблему – сектор продолжает терять темпы роста (*Рисунок 2*)

В пищевой промышленности пока сохраняется положительная динамика (4,3%), но также уже заметно, что рост постепенно выдыхается (*Рисунок 2*).

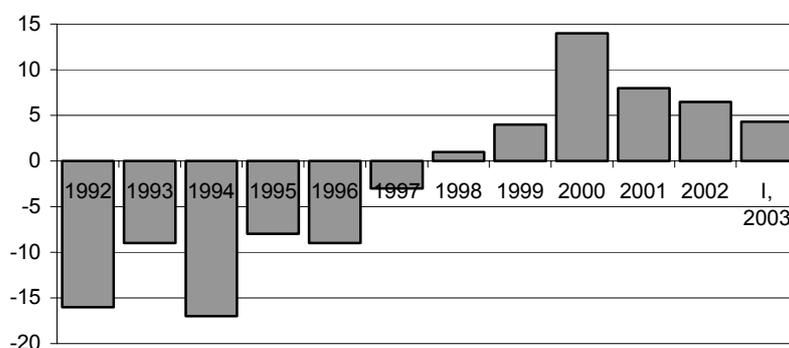
<sup>5</sup> Снижение урожая зерновых в результатах первого полугодия сказаться в полной мере еще не могло. Однако сравнение валовой продукции прошедшего полугодия к соответствующему полугодью прошлого года дает заведомо более низкий темп роста, так как входящие в расчеты валовой продукции посевы оказались на 6% ниже, а уборка всех культур (в том числе и кормовых, убираемых уже в первом полугодии) идет с сильной задержкой.

**Рисунок 1.** Темпы прироста аграрного производства в России, 1992- первое полугодие 2003 гг., %



Источник: Госкомстат РФ

**Рисунок 2.** Темпы прироста производства в пищевой промышленности России, 1992- первое полугодие 2003 гг., %



Источник: Госкомстат РФ

### Сельскохозяйственное производство

По сравнению с уровнем прошлого года размер посевных площадей в хозяйствах всех категорий сократился на 6,3% и составил 78,9 млн. га. При этом в основных зернопроизводящих регионах произошло переключение посевов с зерновых на подсолнечник и сахарную свеклу. Причиной тому были как погодные условия (вымерзание озимых зерновых, затяж-

ная весна, не позволившая компенсировать это вымерзание яровым посевом), так и экономическими причинами: перепроизводство зерна прошлого года привело к резкому падению зерновых цен на внутреннем рынке. В то же время нужно отметить уже трехлетнюю тенденцию роста посевов под этими культурами, а также и под овощами (Таблица 1).

**Таблица 1.** Посевные площади основных сельскохозяйственных культур

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Зерновые культуры	54,7	53,4	53,6	50,8	46,8	45,9	47,6	48,2	42,5
Подсолнечник	4,1	3,9	3,6	4,1	5,5	4,6	3,8	4,089	5,3
Сахарная свекла,	1,1	1,1	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8	0,814	0,924
Картофель	3,4	3,4	3,4	3,3	3,3	3,2	3,3	3,2	3,2
Овощи	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9

Источник: Социально-экономическое положение России за соответствующие годы

Оценки экспертов<sup>6</sup> на урожай зерновых в этом году колеблются от 62 до 70 млн. тонн. Прогнозы урожая подсолнечника выглядят бо-

лее оптимистично - 4,8 млн. тонн против 4,2 урожая прошлого года.

В животноводстве темпы производства немного снизились (Таблица 2). Спад произошел за счет ЛПХ и крестьянских (фермерских) хозяйств.

<sup>6</sup> данные компаний «Сов-Экон» и «Unidell»

Сельскохозяйственные организации демонстрируют рост производства скота и птицы на убой. При этом крупные предприятия наращи-

вают производство, прежде всего, свинины - 20,1%.

**Таблица 2. Производство основных видов животноводческой продукции в хозяйствах всех категорий, в %, январь- июнь к соответствующему периоду предыдущего года**

	1999	2000	2001	2002	2003
Скот и птица на убой в живом весе	91	103,2	99,4	106	106
Молоко	95,9	99,38	101,7	101,3	98,7
Яйца млрд. шт.	97,6	104,8	101,1	105,8	100,9

Источник: Социально-экономическое положение России за соответствующие годы.

Производство молока после прошлогоднего падения закупочных цен демонстрирует незначительный спад. Тем не менее, в сельскохозяйственных организациях наблюдается рост эффективности производства молока, на фоне сокращающегося поголовья коров (8,3%) снижение объемов производства молока идет более низкими темпами (5,9 %), то есть надой на одну корову продолжают расти.

### **Пищевая промышленность**

За первое полугодие 2003 года рост в пищевой промышленности составил - 104,3%, Как и в прошлом году, наиболее быстро растет мясомолочная промышленность (108,6%). Увеличилось производство почти всех товарных групп, за исключением сахара и животного масла (Таблица 3).

**Таблица 3. Динамика производства основных продовольственных продуктов, в % январю-июню предыдущего года**

	2000	2001	2002	2003
Мясо	113,2	109,8	113	114,1
Колбасные изделия	115,3	109,2	114,8	111,4
Животное масло	103,5	106,1	109,3	95,1
Цельномолочная продукция	111,5	107,4	112,4	108,2
Масла растительные, тыс. тонн	191,6	98,1	66,3	156,4
Сахар-песок, тыс тонн	103,2	91,4	92,4	82,1
Мука	97,2	101,6	89,0	102,5
Крупа	97,8	129,6	94,0	78,4
Макаронные изделия, тыс. тонн	97,6	108,4	115,9	102,9
Маргариновая продукция	121,4	113,7	97,4	117,8
Мясные консервы, млн. усл. банок	87,7	98,6	108	93,1

Источник: Социально-экономическое положение России за соответствующие годы, январь-июнь

Ускоренные инвестиции в производство отечественного растительного масла и производной продукции начали давать свои результаты – производство растительного масла увеличилось почти на 60%, маргарина - на 18%. В первом квартале экспорт подсолнечного масла возрос более чем в 5 раз, импорт за полугодие сократился на 16%. Россия приближается к уровню самообеспеченности этим продуктом. За последние четыре года совокупные внутренние мощности по переработке масла подсолнечника выросли настолько, что теперь они превышают валовой сбор этой культуры. При прогнозируемом урожае этого года предполагается, что мощности будут загружены на 80-85%.

Продолжает ускоренными темпами расти производство вина. За первые 6 месяцев 2003 года его производство выросло на 20%. При этом потребление вина в стране увеличилось

лишь на 6-7%. Так как российское вино не является экспортным товаром, то, видимо, идет активное импортозамещение на внутреннем рынке.

Производство животного масла продолжает падать на фоне роста его импорта. В тоже время объемы производства других основных видов молочной продукции выросло более чем на 8% (за исключением мороженого – только 4%).

### **Производство ресурсов для сельского хозяйства**

Ухудшение финансового положения сельхозпроизводителей в 2002 году привело к дальнейшему снижению спроса на сельскохозяйственную технику и соответствующему сокращению производства в отраслях сельхозмашиностроения. Наши исследования показывают, что потенциальный спрос на сельхозтехнику в аграрном секторе переоценен: при отмене го-

сударственного лизинга, который ориентирован на силовую и уборочную технику, сельхозпроизводители переключают спрос на оборудование для животноводческих ферм, которое является в наибольшей степени лимити-

рующим фактором. Так, например, произошло в Пермской области в 2002-2003 годах при ведении свободного выбора производителями приобретаемой по программам поддержки техники и оборудования.

**Таблица 4. Динамика объема выпуска средств производства для сельского хозяйства, в % к январю-июню предыдущего года**

	2000	2001	2002	2003
Тракторы	153	81,2	67,5	69,9
Плуги тракторные	154,6	125,7	74,1	38,3
Сеялки тракторные	182,6	119,1	96,4	65,9
Культиваторы тракторные	В 2,4 раза	108,7	108,3	107,2
Зерноуборочные комбайны		В 2,4 раза	100,8	63,0
Косилки тракторные, тыс. шт.		67,3	125,6	38,3
Минеральные удобрения, тыс. т	110,5	105,7	102,6	100,7

Источник: Социально-экономическое положение России за соответствующие годы, январь – июнь

Сокращение темпов роста производства минеральных удобрений вызвано, прежде всего, неблагоприятной ситуацией на внешних рынках. Антидемпинговое разбирательство, начавшееся в конце 2002 года, в США, Бразилии, Польше и некоторых других странах в отношении российских поставщиков минеральных удобрений повлекло за собой сокращение экспортных поставок (98% к январю-маю 2002 г.). Внутренний спрос пока не может компенсировать потери на внешних рынках.

Рост в животноводстве ведет к спросу не только на оборудование, но и на высококачественные корма. Производство белково-витаминных добавок растет уже несколько лет; в первом полугодии эта отрасль выросла почти в 2 раза.

#### **Финансовое положение сельхозпроизводителей**

В I полугодии 2003 года продолжалась прослеживаемая с 2002 года тенденция к повышению бюджетной дисциплины в сфере финансирования агропродовольственного сектора. Бюджетная роспись по разделу «Сельское хозяйство и рыболовство» на 9 месяцев исполнена на 82% (в августе предыдущего года - на 74,4%).

В первые три месяца текущего года основную нагрузку по бюджетному финансированию АПК брали на себя региональные бюджеты – доля федерального бюджета составляла менее 20%, однако уже к концу июля вклад федерального бюджета вырос до 51%. Впервые за несколько лет доля федерального бюджета в финансировании агропродовольственного сектора превысила 50%.

Наряду со стабилизацией бюджетного финансирования, положительный эффект на состояние сектора в первом полугодии оказала

начавшаяся в этом году активизация иностранных инвесторов. Иностранные инвестиции в сельское хозяйство России в I полугодии 2003 г. составили 37 млн. долларов США, в то время как за 6 месяцев предыдущего года поступило только 7 млн. долларов.

Падение цен на сельскохозяйственную продукцию в первом полугодии 2003 года, как и год назад, стало основным фактором ухудшения финансового положения сельхозпроизводителей. За семь месяцев 2003 закупочные цены на сельскохозяйственную продукцию снизились не только в реальном, но и в номинальном исчислении. При этом в отраслях, производящих ресурсы для сельского хозяйства наблюдался рост цен, хотя и в меньшей, чем в 2002 году степени. Цены на электроэнергию выросли на 13%, на ГСМ – на 9%. Диспаритет цен усугублял финансовые трудности сельскохозяйственных производителей.

Количество предприятий, имеющих просроченную кредиторскую задолженность сократилось с 21,3 тысяч единиц в мае 2002 до 19,1 тысячи единиц в мае 2003. В то же время, чистая прибыль, полученная сельхозпредприятиями в первом полугодии оказалась более чем вдвое меньше, чем в тот же период 2002 года. Доля прибыльных предприятий составила 48,2% (в 2002 году – 52,4%, то есть более половины).

Задолженность АПК по платежам в бюджет и внебюджетные фонды на начало 2003 года, по данным комиссии по финансовому оздоровлению, созданной в Минсельхозе, превысила 120 млрд. руб., общая сумма задолженности кредиторам - 330 млрд. руб., из них просроченная задолженность 147,7 млрд. рублей.

Попыткой решить проблему финансового состояния производителей стало принятие в

июле 2002 года закона «О финансовом оздоровлении сельхозпроизводителей». Однако за год действия закона стало ясно, что его принятие не стало достаточным условием решения проблемы, поскольку он не затрагивает более глубоких проблем, решение которых требует шагов, выходящих за рамки реструктуризации задолженности и реорганизации предприятий. При этом и реализация самого закона существенно затруднена по ряду причин. В их основе лежит сохраняющийся диспаритет цен, не позволяющий производителям выполнить условия реструктуризации, а также необходимость банкротства неэффективных предприятий. Не на последнем месте стоят бюрократические препятствия, связанные с оформлением документов.

По состоянию на 1 июля 2003 г войти в программу реструктуризации, по данным Минсельхоза, способны лишь 6124 предприятия с задолженностью 44,5 млрд. руб. Остальные либо находятся в стадии банкротства, либо не выдерживают трехмесячного графика текущих платежей.

В первом полугодии программа финансового оздоровления заработала лишь в 131 хозяйстве, с которыми подписаны соглашения о реструктуризации задолженности в сумме 1,2 млрд. руб. или около 1% задолженности. Таким образом, год действия закона показал его неработоспособность.

С целью простимулировать производителей, входящих в программу финансового оздоровления, Правительство постановило до 1 апреля 2004 года списать 57 млрд. рублей задолженности сельхозпроизводителей по пеням и штрафам, (по платежам в бюджет). Однако такое списание распространяется лишь на хозяйства, вошедшие в программу реструктуризации, а поскольку до сих пор таких хозяйств крайне немного, мало вероятно, что такая сумма действительно будет списана в указанный срок.

#### **Положение на агропродовольственных рынках**

В первой половине года доходы населения выросли больше, чем за тот же период годом раньше, а рост розничных цен оказывался ниже прошлогоднего. Это создавало благоприятные условия для формирования потенциально высокого спроса на продовольствие и соответственно

для наращивания объемов отечественного производства продовольствия. Потребление и объемы продаж продукции, высоко эластичной по ценам, в первую очередь мясной, значительно выросли. Наиболее высокими темпами росли цены на хлеб и картофель, что привело к снижению потребления этих видов продуктов.

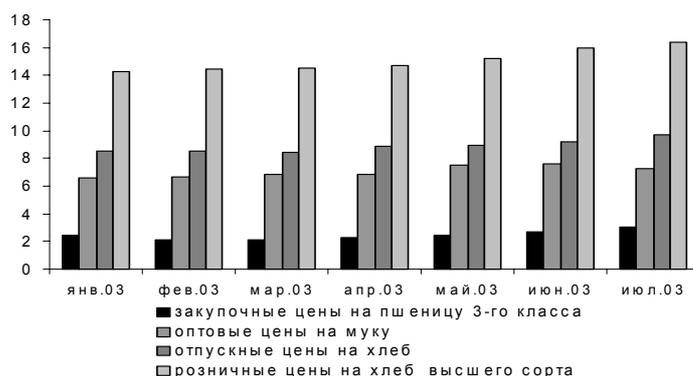
Ситуация на зерновом рынке в первой половине текущего года складывалась под воздействием эффекта относительно высокого урожая зерновых в России два последних года и высокого спроса на зерновые на мировых рынках, которые определили два взаимосвязанных тренда российского рынка: низкий уровень внутренних цен на зерно и массивный зерновой экспорт. Зерновые интервенции прошлого года имели некоторый стабилизирующий эффект, который, правда, отмечался только в сибирских регионах.

Тем не менее, рекордный экспорт зерна привел к укреплению закупочных цен на зерно и их росту на муку и все зернопродукты к весне текущего года. Этому содействовал также резкий рывок цен на электроэнергию (на 12% в первом квартале против 5% в первом квартале 2002 года). Самый большой вклад в конечную цену хлеба дает маржа в розничном звене; на протяжении всей половины года она не опускалась ниже 40%.

В текущем году объемы производства зерна будут существенно ниже двух предыдущих лет, и в настоящее время прогнозируются на уровне 70 млн. т, что является достаточно неплохим урожаем для России. Такой урожай, наряду с переходящими запасами на уровне 9,5 млн. т., позволит покрыть и внутренние потребности в зерне, и обеспечить экспорт зерна в объемах не менее 3-5 млн. т.

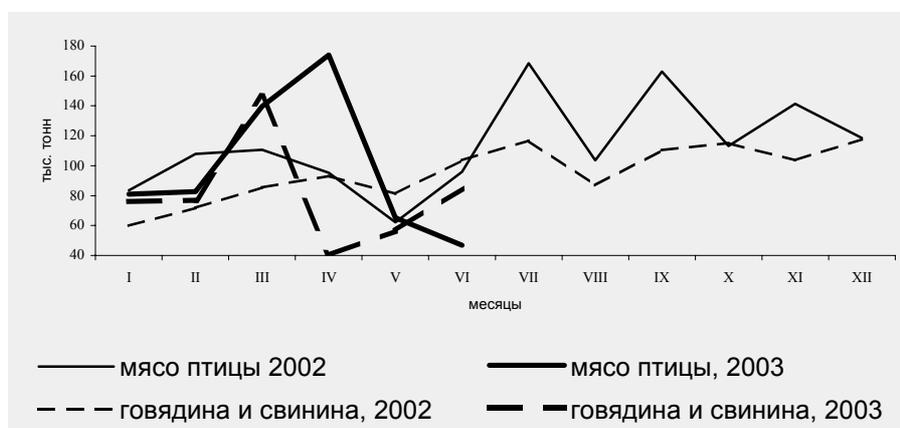
Главной доминантой мясного рынка в первом полугодии было введение механизма внешне-торговых квот. Внутреннее производство и реализация скота и птицы сельхозпредприятиями продолжали расти, выросло и потребление мяса. Как и ожидалось, произошло перераспределение импорта в пользу стран СНГ, в первую очередь, за счет роста поставок свежего и мороженого мяса. Кроме того, в преддверии введения квот импортеры завезли существенные запасы продукции (Рис. 2)

Рисунок 3. Динамика цен на хлеб на всех уровнях зерновой цепочки, в руб. за 1 кг



Источник: Расчеты по данным МСХ РФ; Социально-экономическое положение России январь-июль, 2003 г.

Рисунок 4. Импорт мяса птицы, говядины и свинины в Россию



Источник: Социально-экономическое положение России, январь-июнь 2003 г.

В начале второго полугодия снижение поставок птицы из-за рубежа привело к резкому удорожанию мяса птицы, по оценкам некоторых экспертов – до 50%. Так как внеквотного ввоза мяса птицы по действующему законодательству не предусмотрено, то к концу года может произойти дальнейшее смещение потребительских предпочтений в сторону говядины и свинины, доля потребления которых в общем объеме мясного потребления и так в России завышена за счет птицы.

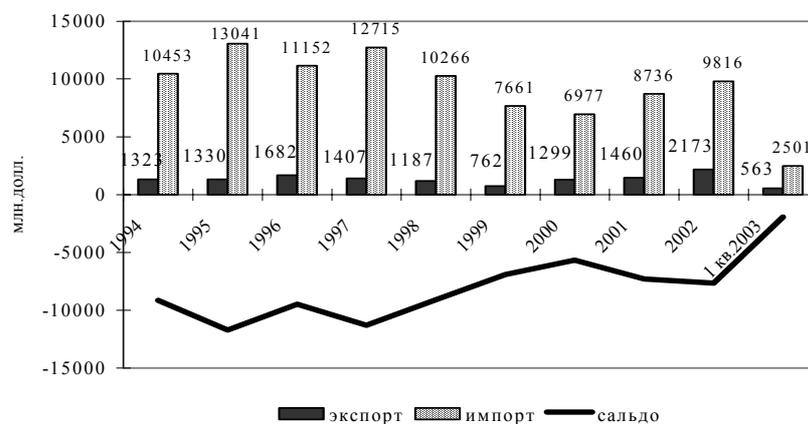
Потребление молока и молочных продуктов растет, начиная с 2000 года. Возрастающий спрос все больше покрывается импортом мо-

лочных продуктов, объем которого в физическом выражении в первой половине текущего года был самым высоким за последние шесть лет.

Внешняя торговля сельскохозяйственной продукцией и продовольствием

Во внешней торговле сельскохозяйственной продукцией и продовольствием уже третий год подряд наблюдается устойчивая тенденция одновременного роста импорта и экспорта. В связи с этим резко упавшее после кризиса 1998 г. отрицательное сальдо торгового баланса по этой группе товаров вновь стало нарастать (Рис. 5).

Рисунок 5. Динамика агропродовольственного экспорта и импорта в 1994-2003 гг.



\*- без учета торговли с Белоруссией.

Источник: Таможенная статистика внешней торговли РФ.

В начале 2003 г. российский экспорт продовольствия по-прежнему демонстрирует рост (в 1 квартале на 56% по сравнению с аналогичным периодом 2002 г.), основными условиями которого были продолжающийся вывоз зерна и подсолнечника высоких урожаев прошлого года, а также экспорт подсолнечного масла. Во второй половине года динамика экспортных поставок будет формироваться под влиянием более низкого урожая зерна, но удачного урожая подсолнечника в новом сезоне и продолжающегося роста в пищевой промышленности.

Всего за сезон 2002/2003 гг. Россия вывезла около 17 млн. тонн зерна. В текущем сезоне предполагается снижение зернового производства примерно на 20%, а экспортные поставки не превысят 5 млн. тонн. Рентабельность экспорта российского зерна на фоне растущих внутренних цен будет зависеть от соотношения цен на мировом и внутреннем рынках. Дополнительным стимулом для зернового экспорта будет активный спрос со стороны Украины из-за неурожая в этой стране.

В 2003 г. посевные площади под подсолнечником выросли на 30% и ожидается повышение валового сбора. Поэтому цены нового урожая подсолнечника на российском рынке будут ниже аналогичных цен прошлого сезона. Это может подстегнуть некоторое восстановление экспорта семян подсолнечника. Тем более что по прогнозу МСХ США на мировом рынке, прежде всего со стороны ЕС, ожидается рост спроса на масличные в 2003/2004 году.

Третьей составляющей агропродовольственного экспорта в 2003 году будет рост производства в пищевой промышленности. По-

степенно реализуют свои конкурентные преимущества и пытаются выйти на мировой рынок производители макаронных и мучных кондитерских изделий, экспорт которых с 1997 г. вырос более чем в 10 и 5 раз, соответственно.

Российский импорт сельскохозяйственной продукции и продовольствия в текущем году обусловлен рядом противоречивых факторов. С одной стороны, положительная динамика импорта поддерживается за счет растущих реальных доходов населения (на 8,8% в 2002 году и на 14% в 1 полугодии 2003 года) и повышенного спроса со стороны перерабатывающей промышленности, также испытывающей подъем и ориентированной на импортное сырье. С другой стороны, нарастающая политика аграрного протекционизма направлена на подавление импортных поставок продовольствия.

В 2002 году объемы ввоза продовольствия практически восстановились до уровня 1998 г., ставшего переломным для российского агропродовольственного импорта. В 1 квартале 2003 года агропродовольственный импорт вырос на 14,3% по сравнению с первым кварталом прошлого года.

Примечательным является рост объемов импорта зерна, который начался с апреля 2003 года в связи с негативным прогнозом нового урожая. Это привело к тому, что полугодовые показатели ввоза пшеницы превысили показатели аналогичного периода предыдущего года на 44,4%. Существенное место в российском импорте зерна стали занимать поставки из Казахстана. Данное явление объясняется ценовой привлекательностью казахстанского зерна на

фоне растущих внутренних цен и в связи с этим возможностью его дальнейшего реэкспорта российскими трейдерами на мировой рынок.

Импорт основных мясных товаров (говядины, свинины и птицы) в 2003 году развивался на фоне введения мясных квот. Квотные ограничения на птицу вступили в силу с мая, а на свинину и говядину – с апреля. С этого момента наблюдалось некоторое сокращение поставок импортной мясной продукции. Зато трейдеры не упустили возможность компенсировать ожидаемое снижение импорта в связи с грядущими ограничениями и ввезли в предшествующие месяцы большие объемы мяса. Поэтому в целом за первое полугодие 2003 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года значимых изменений предложения импортного мяса на российском не произошло.

#### **Аграрная политика**

Аграрная политика последних двух лет определяется тремя основными факторами, в совокупности ведущая к наращиванию протекционистских устремлений правительства. Исчерпание факторов роста сектора, появившихся после кризиса 1998 года, толкает руководителей отрасли к поиску краткосрочных и эффективных механизмов поддержания падающих темпов. Вторым фактором усиления протекционизма, как это не парадоксально, являются переговоры по вступлению в страны в ВТО. Соглашению по сельскому хозяйству ВТО устроено таким образом, что оно предполагает снижение уровня поддержки аграрного сектора на единый процент с некоторого базового, то есть достигнутого на момент ввода Соглашения в действие, уровня<sup>7</sup>. Соответственно для вновь вступающих стран представляется заманчивым повысить этот базовый уровень, стремительно наращивая защитные меры. В результате Россия стремится ввести такие меры, которые, возможно и не нужны или даже противоречат национальным интересам.

С другой стороны бюджетные возможности для аграрного протекционизма весьма ограничены, поэтому протекционизм увеличивается за счет «бесплатных» для бюджета мер - импортных квот и тарифов.

Так, скажем сахарные квотные аукционы показали за три года существования свою не-

эффективность с точки зрения поддержки сельхозпроизводителей (а именно такая цель декларировалась в начале из введения), а для потребителей вылились в колоссальные потери (сахар на внутреннем рынке России – один из самых дорогих в мире). Аукционы в 2003 году отменили, но до сих пор изыскиваются способы сохранить квотирование для усиления переговорной позиции в ВТО. Аналогично, мясные квоты этого года демонстрируют и свою неэффективность (импорт мяса сократить не удалось), и негативное воздействие на отечественную мясную промышленность и трейдеров. И тем не менее, вместо их отмены идет постоянное совершенствование этого механизма.

В 2003 году начал действовать закон об обороте земель сельскохозяйственного назначения. Как это и предсказывалось нами в прошлогоднем обзоре, закон не привел к росту оборота сельхозземель. Но самое главное, он фактически не выполняется – вопреки нормам этого закона практика аренды земельных паев сохраняется. С одной стороны, это позволяет сохранить в агробизнесе крупных инвесторов, обеспечивающих последние 4-5 лет приток капитала в этот сектор экономики. Однако с другой стороны, это все более укореняет правовой нигилизм в аграрном сообществе, так как невыполнение закона никак не карается.

#### **Внешнеторговое регулирование**

В 2003 г. регулирование внешней торговли соответствует политике жесткого аграрного протекционизма: политики в отношении агропродовольственного импорта стала более разнообразной с точки зрения ее инструментов и товаров, в отношении которых она осуществляется. Поддержка экспорта не получила должного внимания со стороны Правительства. Хотя активная экспортная политика могла бы поддержать позитивные тренды в АПК, сила которых постепенно ослабевает.

Из-за своей неэффективности последний год действует аукционное распределение квот на импорт сахара-сырца.

В текущем году квотное распределение получило распространение и на мясном рынке. И хотя квоты начали действовать только с апреля, ранее сделанные нами прогнозные выводы о бессмысленности этих мер с точки зрения поддержки отечественного производства подтверждаются уже сейчас. Во-первых, ограничения на ввоз из дальнего зарубежья были компенсированы серыми схемами ввоза через СНГ. Доля стран Содружества в объеме импортных поставок свинины и говядины вырос-

<sup>7</sup> В данном случае мы не рассматриваем льготы, предоставленные развивающимся странам - они не меняют суть последующих рассуждений.

ла с 20% в 2002 и начале 2003 гг. до 46% в апреле, 32% - в мае и 27% - в июне. Во-вторых, свежая и охлажденная говядина попадает в перечень квотируемой мясной продукции только с августа. До этого момента экспортеры имеют возможность использовать и эту погрешность существующего квотного регулирования: импортное мясо пересекает российскую границу охлажденным, а затем замораживается для дальнейшей транспортировки по территории России.

В 2003 г. введена импортная пошлина на рис и мукомольно-крупяную продукцию из него – 10 %, но не менее 0,03 евро за килограмм. Защита отечественных производителей

вряд ли может быть основной целью данной меры. Возделывание риса в России является нетрадиционным занятием. Кроме того, массированного импорта данной культуры, который оказывал бы депрессирующее воздействие на отечественное производство, не наблюдается. Наоборот, производство риса демонстрирует некоторый рост. Очевидно, как и в случае с мясными и сахарными квотами данная ограничительная мера стала очередным результатом действий заинтересованных в этом лоббистских групп набирающей силу промышленности.

*Е. Серова, И. Храмова,  
Т. Тихонова, Н. Карлова, О. Шик*

## Иностранные инвестиции в российской экономике

Инвестиционная сфера РФ в текущем году характеризуется ростом деловой активности, чему способствовало улучшение инвестиционного климата и стабильный рост российской экономики. В соответствии с рейтингом инвестиционной привлекательности (FDI Confidence Index), опубликованным в сентябре 2003 года консалтинговой компанией «Kearney» (Рейтинг характеризует инвестиционную привлекательность стран мира, отражая не текущий объем прямых инвестиций, а лишь настроения инвесторов и их намерения), в те-

кущем году Россия переместилась на 8-е место (2002 г. - 17-ая позиция, в 2001 г. – 32-ая).

Вложения иностранных инвесторов в российскую экономику за первую половину текущего года выросли по отношению к 1 полугодью 2002 года на 51,3% и составили около 12,66 млрд. долларов. По состоянию на 1 июля 2003 года накопленные иностранные инвестиции в Россию, включая вложения из государств-участников СНГ, оцениваются в 48,3 млрд. долл. (см. рис. 1).



Источник: Госкомстат России.

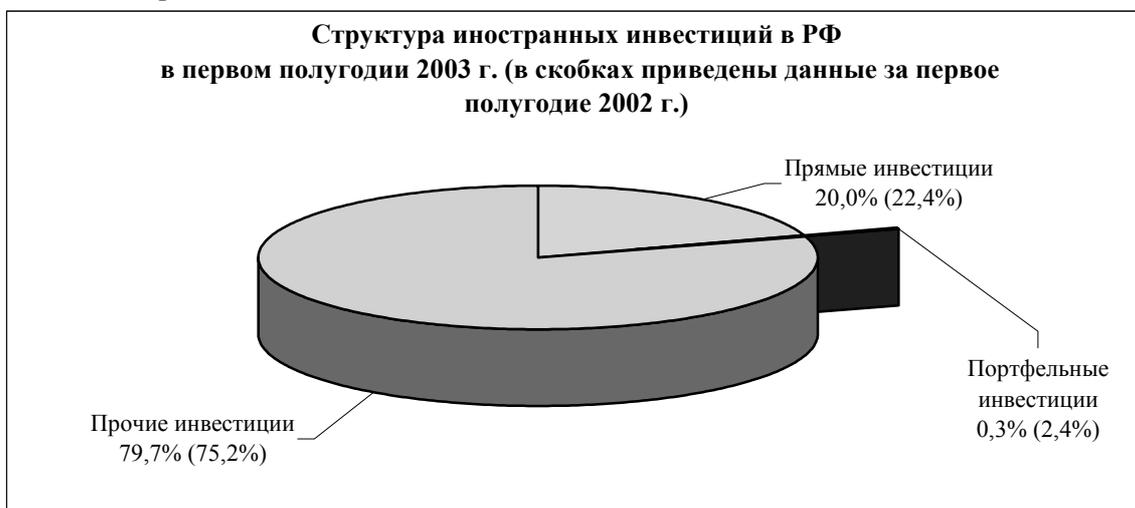
Рис. 1

Наибольший рост отмечен среди прочих инвестиций, которые выросли за 1 полугодие те-

кущего года на 60,2% по отношению к соответствующему периоду 2002 года и составили

10,1 млрд.долл. Объемы прямых инвестиций оцениваются в 2,5 млрд.долл., что на 25,4% выше показателя за 1 полугодие 2002 года. Портфельные инвестиции в текущем году сократились в 5,2 раза и составили только 38

млн.долл. (1 полугодие 2002 г. – 199 млн.долл.). Таким образом, в структуре вложенного капитала произошли следующие изменения (см. рис.2).



Источник: Госкомстат России.

Рис. 2

Анализ конъюнктуры инвестиционного рынка свидетельствует о сохранении интереса иностранных инвесторов к ряду отраслей промышленности, сфере торговли и общественно-

го питания. Распределение иностранных инвестиций по основным отраслям российской экономики представлено в таблице 1.

Таблица 1

**Отраслевая структура иностранных инвестиций  
в российскую экономику в I полугодии 2001-2003 гг.**

	2001		2002		2003	
	млн.долл	в % к итогу	млн.долл	в % к итогу	млн.долл	в % к итогу
Промышленность	2487	37,2	3245	38,8	4326	34,2
Транспорт и связь	607	9,1	350	4,2	741	5,9
Торговля и общественное питание	2426	36,3	3596	43,0	5686	44,9
Коммерческая деятельность по обслуживанию рынка	403	6,0	533	6,4	1072	8,5
Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	99	1,5	41	0,5	112	0,9
Прочие отрасли	662	9,9	603	7,1	725	5,6

Источник: Госкомстат России

Отраслевая структура иностранных инвестиций характеризуется ростом вложений практически во все сферы экономики. Исключением являлись пищевая промышленность и сфера управления, инвестиции в которые за 1 полугодие текущего года составили 443 млн.долл. и 0,3 млн.долл., что на 31% и 85% ниже аналогичных показателей за 1 полугодие 2002 года.

В первом полугодии текущего года темпы роста иностранных вложений в промышленность (+33,3%) были выше аналогичных показателей роста совокупного объема иностранных инвестиций в российскую экономику. При этом, прямые инвестиции в промышленность увеличились по отношению к 1 полугодию 2002 года на 31,3% и составили 1,17 млрд.долл. (46% совокупных прямых иностранных вложений в экономику РФ). Прочие

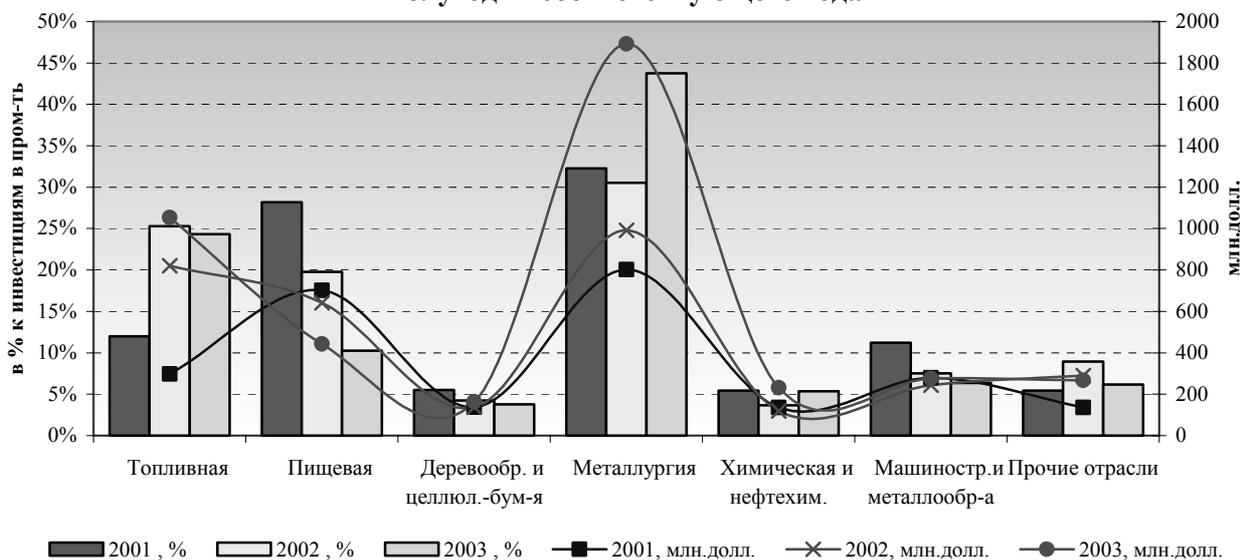
инвестиции в промышленность за данный период выросли на 38,7%, достигнув 3,14 млрд.долл. (31,1% совокупных прочих иностранных вложений в экономику РФ). Объем портфельных иностранных инвестиций в промышленность снизился в 4,5 раза.

В текущем году сохранился устойчивый рост удельного веса торговли и общественного питания в инвестиционных предпочтениях зарубежных инвесторов. На данную отрасль в 1 полугодии 2003 года пришлось 45% совокупных иностранных инвестиций в российскую экономику. При этом, из 5,7 млрд.долл., направленных иностранными инвесторами в

сферу торговли, 92,6% составили прочие инвестиции (1 полугодие 2002 г. - около 83%).

Высокие темпы роста вложений в металлургию на фоне сокращения инвестиций в пищевую промышленность, привели к росту доли металлургии в совокупных объемах иностранных вложений в промышленность с 30,5% в 1 полугодии 2002 года до 43,7% в 1 полугодии 2003 года. По отношению к 1 полугодию 2002 года инвестиции в черную металлургию выросли на 47,1%, в цветную – в 2,3 раза (см. рис.3).

**Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность в 1 полугодии соответствующего года**



Источник: Госкомстат России.

Рис. 3

Структура иностранных инвестиций в промышленность не отличается от соответствующей структуры их общего объема и характеризуется сокращением доли прямых иностранных инвестиций на фоне роста удельного веса прочих вложений. Однако по отношению к 2002 году наблюдаются некоторые изменения (см. табл.2).

Основная часть иностранных вложений от прямых инвесторов в первом полугодии 2003 года направлялась в основном в топливную промышленность (25,2%), торговлю и общественное питание (16,4%) и общую коммерческую деятельность по обеспечению функционирования рынка (14,2%). Аналогичные показатели в 1 полугодии 2002 года составили 13%, 33,2% и 5,4%, соответственно.

В 1 полугодии 2003 года в российскую экономику поступали инвестиции из 97 стран-экспортеров капитала (1 полугодие 2002 года – 93 страны). При этом, как и в предыдущем году на долю 10 наиболее крупных инвесторов в 1 полугодии 2003 года пришлось около 83% совокупного объема накопленных на 1 июля 2003 года иностранных инвестиций.

На первую десятку стран-экспортеров капитала в Россию приходится также 78,8% (1 полугодие 2002 г. - 79,4%) прямых накопленных инвестиций, 76,2% (68,4%) и 87,9% (87,9%) - портфельных и прочих инвестиций, соответственно (см. табл.3).

Таблица 2

**Структура иностранных инвестиций в промышленность  
в первом полугодии 2003 года.**

	в млн.долл.			изменение к 1 пол. 2002 года		
	прямые	портфельные	прочие	прямые	портфельные	прочие
<b>Промышленность</b>	1165	21	3140	31,3%	-77,7%	38,7%
В том числе:						
Топливная	639	0,2	414	в 2,6 раза	100,0%	-28,4%
Пищевая	150	0,4	293	-9,6%	в 4,0 раза	-38,4%
Деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	92	0	71	в 2,4 раза	-100,0%	-22,8%
Металлургия	44	5	1843	-25,4%	-93,6%	в 2,2 раза
Химическая и нефтехими- ческая	41	0,1	191	-22,6%	-90,0%	в 2,9 раза
Машиностроение и метал- лообработка	83	1	192	-54,9%	в 10,0 раз	в 3,2 раза
Прочие отрасли	116	14,3	136	-18,9%	85,7%	-2,2%

Источник: Госкомстат России.

Таблица 3

**Структура накопленных иностранных инвестиций  
по основным странам-инвесторам.**

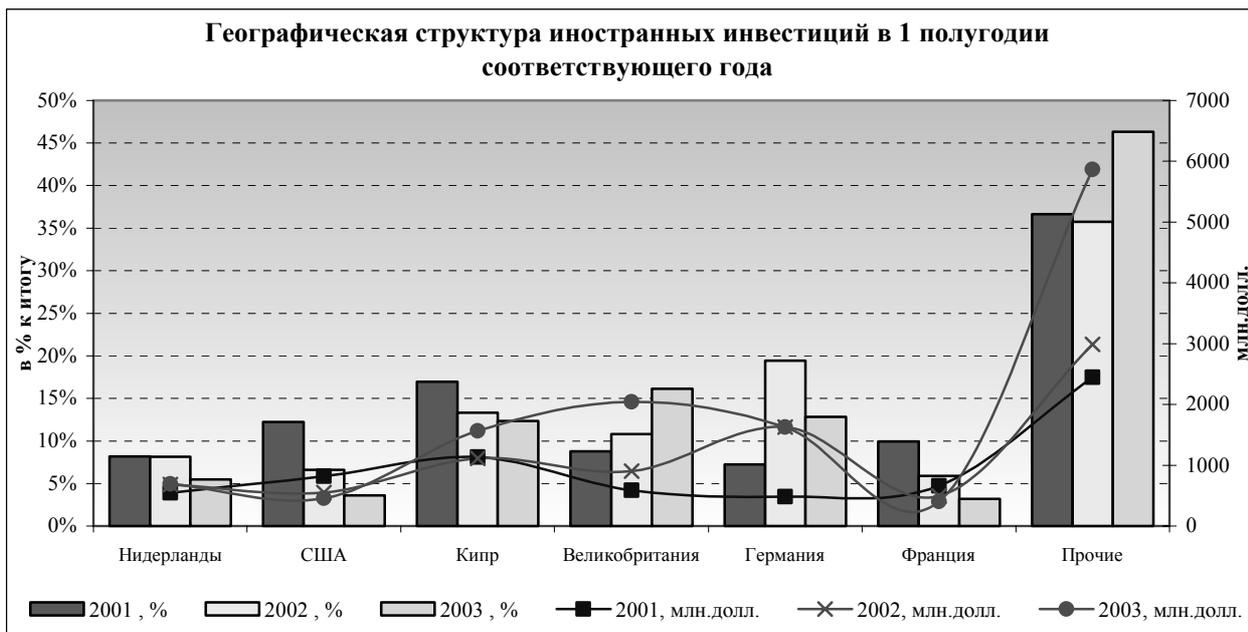
	Накоплено на 01.07.2003 г., млн.долл.				Изменение к 01.01.2003 г., % (*)			
	Всего	Прямые	Портф.	Прочие	Всего	Прямые	Портф.	Прочие
США	5558	4412	37	1109	0,7 (3,8)	4,6 (7,7)	-45,6 (-45,6)	-10,1 (-7,0)
Германия	10671	2344	385	7942	31,0 (49,0)	36,8 (53,8)	0,26 (0,3)	31,3 (51,1)
Франция	2670	278	0,1	2392	-12,0 (-20,6)	-8,3 (0,7)	0,0 (0,0)	-12,4 (-22,5)
Великобритания	5887	2407	108	3372	16,5 (40,5)	9,9 (22,0)	-15,6 (-24,5)	23,3 (62,7)
Кипр	6606	4432	295	1879	17,4 (37,4)	12,9 (23,3)	-3,3 (-11,9)	34,7 (2,1)
Нидерланды	2941	2329	6	606	13,2 (11,5)	2,9 (3,8)	-71,4 (-71,4)	40,6 (1,6)
Прочие стра- ны	14008	6364	359,9	7284	10,3 (31,7)	13,7 (30,6)	-36,5 (-26,7)	11,6 (38,2)
Итого	48341	22566	1191	24584	12,6 (26,7)	10,9 (21,5)	-19,1 (-17,4)	16,5 (35,6)

\* в скобках приводится изменение по отношению к 1.07.2002 года

Источник: Госкомстат России.

В первом полугодии текущего года продолжилось снижение активности американских и французских инвесторов, вложения которых в российскую экономику сократились по отношению к 1 полугодию 2002 года на 17,3% и 17,5%, составив 458 млн.долл. и 406 млн.долл., соответственно.

Лидером по объему вложенного капитала в текущем году, по-прежнему, является Германия, инвестиции которой за первую половину 2003 года оцениваются в 3,1 млрд.долл., что в 1,9 раза выше уровня 1-го полугодия 2002 года. Инвестиции из Великобритании выросли в 2,2 раза до 2 млрд.долл.



Источник: Госкомстат России.

Рис. 4

В наиболее привлекательную для иностранных инвесторов сферу торговли и общественного питания в основном вкладывали средства предприниматели из Германии (35,6% совокупных инвестиций в сферу торговли или 64,4% общего объема инвестиций из Германии в 1 полугодии 2003 г.), Великобритании (19,0% или 52,9%) и Кипра (14,4% или 56,9%).

По итогам 1 полугодия 2003 года Великобритания занимает 1-е место по объему вложений, направленных за данный период в промышленность: 587 млн.долл., что составляет 28,7% от общего объема инвестиций из Великобритании. По объему прямых инвестиций в промышленность лидирует Япония – 263 млн.долл. прямых инвестиций в промышленность, 94% которых были направлены в топливно-энергетический комплекс.

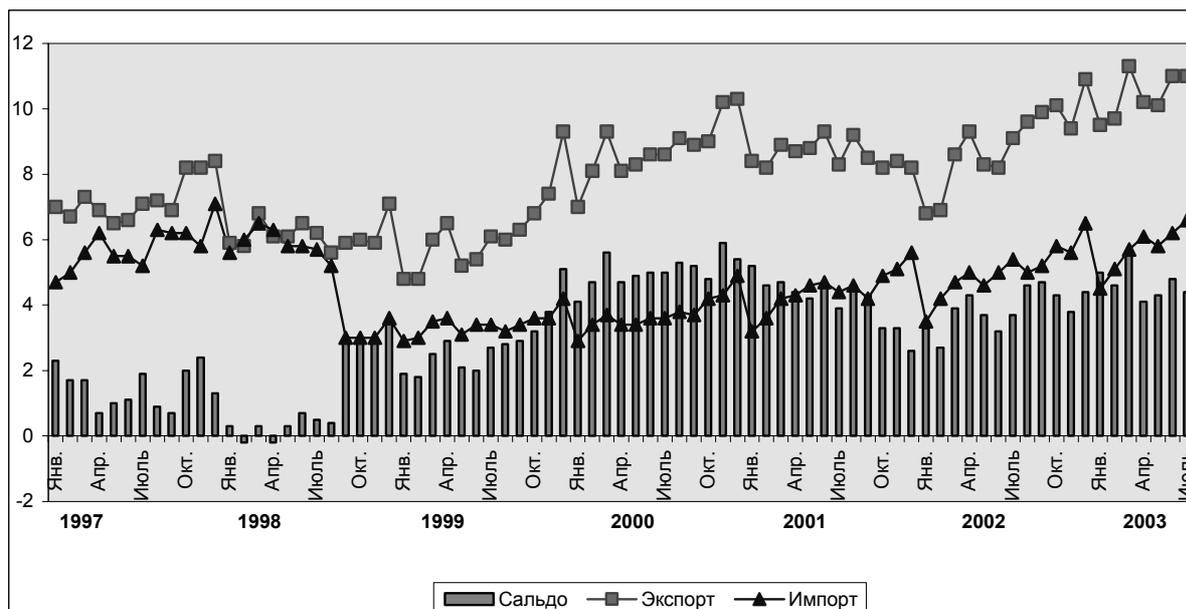
Из числа законодательных новаций, которые могут в будущем оказать влияние на инвестиционный климат РФ, следует отметить следующие. Готовится законопроект об особых экономических зонах (ОЭЗ), в соответствии с которым в течение срока окупаемости инвестиционного проекта (но не более трех налоговых периодов с начала его реализации) резиденты ОЭЗ могут быть полностью освобождены от уплаты на налога на прибыль. С целью создания благоприятных условий для инвесторов, Минпромнауки разработало концепцию развития венчурной индустрии, включающую вопросы создания технопарков. С 17 июня вступил в силу новый Федеральный закон «О крестьянском (фермерском) хозяйстве», разрешающий создавать в России фермерские хозяйства иностранцам.

Е.Илюхина

## Внешняя торговля

В июле 2003 г. внешнеторговый оборот России по методологии платежного баланса вырос по сравнению с тем же периодом прошлого года (14,7 млрд. долл.) на 19,7% и достиг рекордного за последние 13 лет значения – 17,6 млрд. долл. По сравнению с предыдущим периодом (в июне текущего года – 17,2 млрд. долл.) оборот возрос на 2,3%. В том числе, экспорт товаров и услуг в июле составил 11 млрд. долл., импорт – 6,6 млрд. долларов.

Положительное сальдо сложилось в размере 4,4 млрд. долл. против 3,7 млрд. долл. в тот же период 2002 года и 4,8 млрд. долл. в июне 2003 года. При этом активный баланс в торговле со странами СНГ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырос на 27 млн. долл. до 346 млн. долл., со странами дальнего зарубежья - возрос на 0,6 млрд. долл. до 4 млрд. долларов.



Источник: Госкомстат РФ

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

По сравнению с уровнем июля 2002 г. рост стоимости экспорта составил 19%. При этом наращивание поставок в страны СНГ шло опережающими темпами. В июле 2003 г. стоимость экспорта в эти страны увеличилась на 32% по сравнению с уровнем июля 2002 г. При этом экспорт в страны вне СНГ вырос на 17%. В результате доля стран вне СНГ в экспорте сократилась с 85% в июле 2002 г. до 83% в тот же месяц 2003 г.

На мировом рынке нефти отмечались высокие цены, находившиеся на уровне, близком к максимальному целевому показателю, установленному ОПЕК (на 30 июля справочная цена «корзины» нефтей ОПЕК составила 27,3 долл. за баррель).

Средняя цена на нефть сорта URALS в июле составила 26,9 долл. за баррель (рост по сравнению с июнем на 5,1%), на нефть сорта BRENT – 28,3 долл. за баррель (рост 4,4%). Тенденция повышения цен была обусловлена низким уровнем запасов (на 5% ниже уровня 2002 года), более высокими темпами мирового экономического роста, увеличением потребления бензина в США, неопределенностью в отношении возобновления иракских поставок нефти, а также ожидаемым сезонным ростом спроса на энергоносители.

Цена на российскую нефть в июле-августе 2003 г. составила 27,8 долл. за баррель или 203,2 долл. за тонну. В результате с 1 октября 2003 года экспортная пошлина на нефть повышается на 8,7 доллара по сравнению со

ставкой, действующей с 1 августа - до 33,8 долл. за тонну. Пошлина на нефтепродукты с 1 октября установлена в размере 30,4 долл. за тонну, что на 7,8 долл. больше, чем действующая ставка.

По сравнению с прошлым годом значительно выросли цены на российский природный газ.

Ситуация на рынках цветных металлов в целом оставалась достаточно стабильной. Средние цены за июль составили: на алюминий – 1434,9 долл. за тонну (рост по сравнению с июнем 2003 г. на 1,8%), на медь – 1730,3 долл. за тонну (рост 1,6%), на никель – 8790,6 долл. за тонну (0,3%).

В июле 2003 г. реальный обменный курс по отношению к доллару США превысил уровень того же месяца 2002 г. на 16%. Кроме того, уровень ВВП увеличился на 5,8% по сравнению с уровнем июля 2002 г. Большая покупательная способность рубля по отношению к доллару и рост доходов в экономике объективно способствовали достижению более высокого уровня импорта. С другой стороны, евро укрепился по отношению к доллару на 17%, увеличивая цены европейских товаров и, соответственно, препятствуя росту физических объемов российского импорта.

В результате разнонаправленного действия этих и других факторов в июле 2003 г. стоимость импорта товаров увеличилась на 21,3% по сравнению с уровнем того же месяца 2002 г. и составила 6,6 млрд. долл. При этом рост

импорта из стран СНГ был значительно сильнее: 38,4% по сравнению с уровнем июля 2002 г., в то время импорт из стран вне СНГ увеличился на 17,1%. В результате, доля стран вне

СНГ в импорте сократилась на 3 процентных пункта по сравнению с уровнем июля 2002 г. и составила 78%.

Таблица 1

**Среднемесячные мировые цены в июле соответствующего года**

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Нефть (Brent), USD/баррель	20,66	18,25	12,96	18,8	28,4	24,62	25,7	28,25
Натуральный газ, USD/1 млн. БТЕ	-	2,121	1,983	2,363	4,01	3,15	2,94	5,021
Бензин, USD/галлон	0,6338	0,5941	0,4234	0,6002	0,935	0,732	0,804	0,896
Медь, USD/тонна	1935,9	2481,7	1754,3	1744,8	1864,2	1541,4	1589	1730,3
Алюминий, USD/тонна	1455,4	1563,7	1377,7	1403,5	1565,9	1412,2	1338,4	1434,9
Никель, USD/тонна	7350	6737,3	4620	5273	8202,0	5956,8	7143,1	8790,6

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

В сентябре 2003 г. в Канкуне (Мексика) проходила Министерская конференция стран – членов ВТО. В ходе переговоров были выявлены глубокие разногласия между развивающимися и развитыми странами, представленными на саммите.

Переговоры в Канкуне должны были определить принципы будущих правил Всемирной торговой организации, обсуждение которых началось в ноябре 2001 г. на конференции министров стран - членов организации в Дохе (Катар). Новации должны коснуться сельского хозяйства (сокращение господдержки фермеров, снижение с последующим упразднением экспортных субсидий, снижение тарифов на сельхозпродукцию), услуг и промышленных товаров (упрощение доступа на рынки), антидемпинговых процедур, электронной торговли, а также процедур разрешения споров внутри самой ВТО и принципов развития мировой торговли (улучшение условий доступа на рынки для наименее развитых стран, обеспечение их доступа к современным лекарствам). В повестку Дохского раунда входят также четыре "сингапурских вопроса": регулирование инвестиций, конкуренции, транспарентность при осуществлении правительственных закупок и упрощение торговых процедур (включая таможенный режим). Эти проблемы были включены в программу обсуждения на министерской конференции ВТО в Сингапуре в декабре 1996 г. Новые правила планировалось утвердить на конференции в Канкуне в сентябре 2003 г., а ввести - с 2005 г.

Переговоры, в которых участвовали представители 146 стран - членов ВТО, зашли в тупик уже через несколько дней после начала конференции. Расхождения во мнениях между развитыми и развивающимися странами про-

явились практически по всем вопросам повестки дня, наиболее важными из которых были аграрные субсидии, торговые барьеры, тарифы и инвестиции.

Развивающиеся страны в качестве главного требования к США и Евросоюзу выдвигали отказ от предоставления субсидий фермерам. В свою очередь, США и ЕС добивались снижения таможенных пошлин и проведения масштабных реформ экономики и законодательства развивающихся стран. После отказа развивающихся стран вести переговоры по вопросу об иностранных инвестициях было объявлено о завершении саммита без подписания каких-либо серьезных документов. Единственным соглашением, которого удалось достичь в Канкуне, стало решение о продаже дешевых патентов на производство массовых лекарств (против ВИЧ, туберкулеза, малярии и т. д.) в развивающихся странах. Развитые страны и страны третьего мира обвинили в провале переговоров друг друга.

Для мировой экономики провал саммита ВТО может обернуться большими проблемами. Из-за замедления темпов экономического роста и рецессии в развитых странах мировая торговля растет медленнее, а инвестиции существенно ниже, чем в 2000 году. По оценке Всемирного банка, если бы новые торговые соглашения ВТО в Канкуне были подписаны, то к 2015 году это позволило бы 144 млн. человек выйти из-за черты бедности, а дополнительный прирост общемирового ВВП к тому же году составил бы 520 млрд. долларов.

Ожидается, что в декабре пройдет внеочередной саммит стран-членов ВТО по вопросу возобновления переговоров о заключении в будущем договора о глобальной торговле.

*Н.Воловик, Н.Леонова*

## Прогноз некоторых макроэкономических показателей<sup>8</sup>

В этом разделе приводятся результаты прогнозирования реальной заработной платы населения и реальных располагаемых денежных доходов. Используемая статистика по данным показателям взята из сборника “Социально-экономическое положение России” Госкомстата России. Прогнозные значения рассчитываются на основании эконометрических моделей одной переменной (ARIMA модели). Интервалы оценивания показателей выбраны с января 1999 г. по июль 2003 г. Приводятся результаты прогнозирования налоговых поступлений в консолидированный (с выделением налога на прибыль, НДС и подоходного налога) и федеральный (с выделением налога на прибыль) бюджеты на октябрь-декабрь 2003 г. Интервалы оценивания ARIMA моделей выбраны с января 1999 г. по июль 2003 г.

Полученные прогнозы, в целом, свидетельствуют о сохранении положительного тренда в динамике показателей уровня жизни населения. Согласно прогнозам по ARIMA моделям (см. табл. 1), средний рост за октябрь, ноябрь и декабрь 2003 г. по сравнению с аналогичными месяцами 2002 г. реальных располагаемых денежных доходов прогнозируется на уровне 12%. Аналогичный показатель роста реальной заработной платы согласно полученным прогнозам не должен превысить 9%. Отметим, что повышение с 1 октября 2003 г. зарплат работникам бюджетной сферы на 33%, скорее всего, скажется на динамике рассматриваемых показателей уровня жизни населения в последующие месяцы.

Таблица 1.

### Прогноз показателей уровня жизни населения.

	Реальные располагаемые денежные доходы (1991.01=100)	Реальная заработная плата (1991.01=100)
Прогноз ARIMA моделей		
Октябрь 2003	179.55	220.58
Ноябрь 2003	182.45	221.38
Декабрь 2003	218.18	255.89
Прогноз ARIMA моделей в процентах от фактических данных за аналогичный период 2002 г.		
Октябрь 2003	111.65%	109.47%
Ноябрь 2003	113.45%	110.31%
Декабрь 2003	110.39%	105.90%

Таблица 2.

### Прогноз налоговых поступлений (в % к ВВП).

	В консолидированный бюджет				В федеральный бюджет РФ	
	Объем суммарных налоговых поступлений	Объем поступлений налога на прибыль	Объем поступлений НДС	Объем поступлений подоходного налога	Объем суммарных налоговых поступлений	Объем поступлений налога на прибыль
Фактические значения налоговых поступлений за аналогичные периоды 2002 г.						
Январь-октябрь 2002	25.40%	4.45%	6.90%	3.10%	15.48%	1.67%
Январь-ноябрь 2002	25.44%	4.32%	6.91%	3.12%	15.47%	1.62%

<sup>8</sup> Под прогнозом в данном случае понимается оценка будущих значений показателя, полученная на основе некоторой обладающей наилучшими статистическими свойствами модели. Более подробно о моделировании временных рядов можно прочитать, например, в книге: Синельников-Мурылев С.Г., Энтов Р.М., Дробышевский, В.П. Носко С.М., Юдин А.Д. (2001). “Эконометрический анализ динамических рядов основных макроэкономических показателей” Москва, ИЭПП

Январь-декабрь 2002	25.54%	4.23%	6.88%	3.27%	15.49%	1.57%
Прогноз REM модели						
Январь-октябрь 2003	23.03%	3.79%	6.12%	2.93%	14.16%	1.30%
Январь-ноябрь 2003	23.43%	3.74%	6.23%	2.99%	14.35%	1.29%
Январь-декабрь 2003	23.80%	3.70%	6.27%	3.18%	14.53%	1.27%
Прогноз ARIMA модели						
Январь-октябрь 2003	23.24%	3.83%	6.02%	2.93%	13.80%	1.34%
Январь-ноябрь 2003	23.39%	3.77%	6.02%	2.99%	14.02%	1.29%
Январь-декабрь 2003	23.39%	3.75%	6.05%	3.16%	14.49%	1.34%

### Прогноз налоговых поступлений

Прогнозируемые поступления подоходного налога за октябрь, ноябрь и декабрь 2003 г. согласно модели в среднем сократятся на 0,15 процентных пунктов (п.п.) ВВП по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (см. табл. 2). Поступления налога на добавленную стоимость на рассматриваемом периоде в среднем сократятся на 0,8 п.п. ВВП. Прогнозируемое среднее сокращение поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет в октябре, ноябре и декабре 2003 г. по

отношению к этим же периодам предыдущего года не превысит 0,6 п.п. ВВП, соответствующий показатель для поступлений налога на прибыль в федеральный бюджет составит 0,3 п.п. ВВП. В случае суммарных налоговых поступлений в консолидированный бюджет в октябре, ноябре и декабре 2003 г. прогнозируемое сокращение поступлений в среднем составит 2,1 п.п. ВВП, для совокупных поступлений в федеральный бюджет среднее сокращение поступлений не превысит 1,25 п.п. ВВП.

*С. Пономаренко, М. Турунцева, А. Юдин*

## Обзор нормативных правовых актов за сентябрь 2003 года

### I. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «О ПЕРЕЧНЕ ВИДОВ ДОХОДОВ, УЧИТЫВАЕМЫХ ПРИ РАСЧЕТЕ СРЕДНЕДУШЕВОГО ДОХОДА СЕМЬИ И ДОХОДА ОДИНОКО ПРОЖИВАЮЩЕГО ГРАЖДАНИНА ДЛЯ ОКАЗАНИЯ ИМ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СОЦИАЛЬНОЙ ПОМОЩИ» от 20.08.2003 г. № 512

В соответствии со статьей 5 Федерального закона от 05.04.2003 N 44-ФЗ утвержден Перечень видов доходов, учитываемых при расчете среднедушевого дохода семьи и дохода одиноко проживающего гражданина для оказания им государственной социальной помощи. Установлено, что при расчете указанного среднедушевого дохода учитываются все виды доходов, полученные каждым членом семьи или одиноко проживающим гражданином в денежной и натуральной форме, включая выходное пособие, выплачиваемое при увольнении; социальные выплаты из бюджетов всех уровней, государственных внебюджетных фондов и других источников; доходы от имущества, принадлежащего на праве собственности семье (отдельным ее членам) или одиноко проживающему гражданину, а также другие доходы, к которым, в частности, относятся алименты, получаемые членами семьи, и про-

центы по банковским вкладам. В доходе семьи или одиноко проживающего гражданина не учитываются:

- государственная социальная помощь в виде денежных выплат и натуральной помощи;
- единовременные страховые выплаты, производимые в возмещение ущерба, причиненного жизни и здоровью человека, его личному имуществу и имуществу, находящемуся в общей собственности членов его семьи, а также ежемесячные суммы, связанные с дополнительными расходами на медицинскую, социальную и профессиональную реабилитацию в соответствии с решением учреждения государственной службы медико-социальной экспертизы.

Из дохода семьи или одиноко проживающего гражданина исключается сумма уплаченных алиментов. Постановление Правительства РФ от 22.02.2000 № 152, ранее регулировавшее данный вопрос, признано утратившим силу.

2. «О ПРЕДЕЛЬНЫХ УРОВНЯХ ТАРИФОВ НА ЭЛЕКТРИЧЕСКУЮ И ТЕПЛОВУЮ ЭНЕРГИЮ» от 22.08.2003 г. № 516

Установлено, что предельные уровни тарифов на электрическую и тепловую энергию, поставляемую энергоснабжающими организациями потребителям, в том числе предельные уровни тарифов для населения, по субъектам

Российской Федерации устанавливает ФЭЖ РФ в срок до первого чтения проекта федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год в Государственной Думе Федерального Собрания РФ на основе одобренного Правительством РФ прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на соответствующий период. При этом ФЭЖ РФ предусматривает при необходимости календарную разбивку тарифов и разбивку тарифов по категориям потребителей с учетом региональных и иных особенностей. Определены конкретные виды тарифов, которые вправе устанавливать ФЭЖ РФ в целях обеспечения действия предельных уровней тарифов, указанных выше.

### 3. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕКЛАРАЦИИ ВНЕШЭКОНОМБАНКА О ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ СРЕДСТВАМИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ» от 01.09.2003 г. № 540

Инвестиционная декларация Внешэкономбанка о доверительном управлении средствами пенсионных накоплений утверждена во исполнение Федерального закона от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации». Инвестиционная декларация является неотъемлемой частью договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений, заключаемого Пенсионным фондом Российской Федерации с Внешэкономбанком. Единственной целью инвестирования средств, переданных в доверительное управление Внешэкономбанку, является их прирост. Инвестиционной декларацией установлены виды активов, в которые Внешэкономбанк осуществляет инвестирование средств пенсионных накоплений. Помимо государственных ценных бумаг РФ, обязательства по которым выражены в рублях и в иностранной валюте, средств в рублях и иностранной валюте на счетах кредитных организаций, указанных в Федеральном законе от 24.07.2002 № 111-ФЗ, Внешэкономбанк инвестирует средства в ипотечные ценные бумаги, соответствующие предъявляемым к ним требованиям, - о выпуске, обращении, обеспечении исполнения обязательств по ним государственной гарантией РФ, а также финансовой устойчивости эмитента. Установлены максимальные доли активов в инвестиционном портфеле: государственные ценные бумаги РФ - 80 процентов, ипотечные ценные бумаги - 40 процентов, средства на счетах в кредитных организациях в валюте РФ и иностранной валю-

те - 20 процентов. Доли активов в инвестиционном портфеле определяются в процентах от стоимости инвестиционного портфеля (в рублях), рассчитанной исходя из суммы средств на счетах в кредитных организациях, и рыночной стоимости ценных бумаг, составляющих инвестиционный портфель. Входящие в инвестиционный портфель государственные ценные бумаги РФ или ипотечные ценные бумаги одного выпуска не должны превышать 35 процентов находящегося в обращении ценных бумаг этих выпусков. Если государственные ценные бумаги РФ, обязательства по которым выражены в российской валюте, приобретаются по закрытой подписке, Внешэкономбанк вправе приобрести до 100 процентов объявленного к размещению выпуска. Внешэкономбанк размещает средства пенсионных накоплений в кредитных организациях, отвечающих требованиям Федерального закона от 24.07.2002 № 111-ФЗ. В случае если отношение входящих в инвестиционный портфель ценных бумаг одного выпуска к общему объему ценных бумаг выпуска превысит предельно допустимые показатели, установленные в Инвестиционной декларации, в связи с изменением общего объема ценных бумаг (выкупом части ценных бумаг эмитентом ценных бумаг), Внешэкономбанк не вправе дополнительно приобретать ценные бумаги данного выпуска. В случае обнаружения несоответствия доли определенного класса активов, входящих в инвестиционный портфель, ее установленному максимальному размеру из-за изменения рыночной или оценочной стоимости активов Внешэкономбанк обязан привести структуру активов в соответствие с установленными требованиями в течение шести месяцев с момента обнаружения нарушения. Если указанные нарушения произошли в результате умышленных действий Внешэкономбанка, он обязан устранить их в течение 30 дней с момента обнаружения и возместить Пенсионному фонду РФ ущерб.

### 4. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ О ПОРЯДКЕ ПРИЗНАНИЯ ЖИЛЫХ ДОМОВ (ЖИЛЫХ ПОМЕЩЕНИЙ) НЕПРИГОДНЫМИ ДЛЯ ПРОЖИВАНИЯ» от 04.09.2003 г. № 552

Положение устанавливает порядок признания жилых домов (жилых помещений) непригодными для проживания независимо от того, в жилищном фонде какой формы собственности они находятся, за исключением индивидуальных жилых домов, находящихся в частной собственности лиц, постоянно проживающих в

этих жилых домах, а также признания жилых домов (жилых помещений) непригодными для проживания конкретного гражданина по медицинским показаниям. Определено, что непригодными для проживания признаются жилые дома (жилые помещения), находящиеся в ветхом или аварийном состоянии, а также в которых выявлено вредное воздействие факторов среды обитания. Критерии отнесения жилых домов (жилых помещений) к категории ветхих или аварийных утверждаются Госстроем РФ; критерии отнесения жилых домов (жилых помещений) к категории непригодных для проживания по причине вредного воздействия факторов среды обитания предусматриваются государственными санитарно-эпидемиологическими правилами и нормативами. Основанием для рассмотрения вопроса о признании жилого дома (жилого помещения) непригодным для проживания являются: заявление собственника либо уполномоченного собственника, или указание органа исполнительной власти соответствующего субъекта Российской Федерации либо органа местного самоуправления, или представление органов государственной санитарно-эпидемиологической службы, государственной противопожарной службы, государственной жилищной инспекции, или заявление граждан. В обращениях названных лиц и органов должны быть изложены причины, по которым они считают необходимым признание жилого дома (жилого помещения) непригодным для проживания.

4. «О ТРЕБОВАНИЯХ К КАНДИДАТУРЕ АРБИТРАЖНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО В ДЕЛЕ О БАНКРОТСТВЕ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ИЛИ ОРГАНИЗАЦИИ» от 19.09.2003 № 586

В соответствии со статьей 193 Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» утвержден Перечень требований к кандидатуре арбитражного управляющего в деле о банкротстве стратегического предприятия или организации. В частности, установлено, что обязательными требованиями при утверждении арбитражным судом кандидатуры арбитражного управляющего в деле о банкротстве стратегического предприятия или организации являются: наличие стажа работы на предприятиях или в организациях оборонно-промышленного комплекса либо на иных стратегических предприятиях или в организациях не менее 5 лет, из них не менее 1 года стажа руководящей работы, и участие в качестве арбитражного управляю-

щего не менее чем в двух делах о банкротстве, за исключением дел о банкротстве отсутствующего должника.

## **II. ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ**

1. Решение ВАС РФ от 14.05.2003 г. № 2742/03 «О ПРИЗНАНИИ НЕДЕЙСТВУЮЩИМ ПУНКТА 7 РАЗДЕЛА 4 МЕТОДИЧЕСКИХ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО РАСЧЕТУ НАЛОГОВОЙ БАЗЫ, ИСЧИСЛЯЕМОЙ В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ 10 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА ОТ 06.08.2001 № 110-ФЗ, УТВЕРЖДЕННЫХ ПРИКАЗОМ МНС РОССИИ ОТ 21.08.2002 № БГ-3-02/458»

Признан полностью недействующим и не соответствующим статье 10 Федерального закона от 06.08.2001 № 110-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие акты законодательства Российской Федерации о налогах и сборах, а также о признании утратившими силу отдельных актов (положений актов) законодательства о налогах и сборах» пункт 7 раздела 4 Методических рекомендаций по расчету налоговой базы, исчисляемой в соответствии со статьей 10 Федерального закона от 06.08.2001 № 110-ФЗ, утвержденных Приказом МНС РФ от 21.08.2002 № БГ-3-02/458, разъясняющий порядок расчета налоговой базы переходного периода организациями, освобожденными от уплаты налога до введения в действие Главы 25 «Налог на прибыль организаций» Налогового кодекса РФ, т.е. до 1 января 2002 года и не имеющими налоговой базы 2001 года. В частности, отмечается, что положения указанного пункта из-за различных методов учетной политики ставят хозяйствующие субъекты в неравное экономическое положение при прочих равных условиях, и права части из них оказываются ущемленными.

2. Письмо МНС РФ от 05.09.2003 г. № ВГ-6-02/945@ «ПО ВОПРОСАМ, СВЯЗАННЫМ С ПРИМЕНЕНИЕМ ГЛАВЫ 25 НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Разъяснены некоторые положения главы 25 «Налог на прибыль организаций» Налогового кодекса РФ, касающиеся вопросов включения в базу для налогообложения прибыли некоторых видов расходов, а также порядка исчисления налоговой базы переходного периода по налогу на прибыль налогоплательщиками, перешедшими на определение доходов и расходов по методу начисления. В частности, определено, что страховые взносы на обязательное пенсионное страхование, исчисленные в соответствии с Федеральным законом от

15.12.2001 № 167-ФЗ, не включаются ни в расходы налогоплательщика на оплату труда, ни в состав расходов на уплату единого социального налога, но при этом подлежат отражению в составе прочих расходов и учитываются в составе косвенных расходов.

3. Постановление ФКЦБ РФ от 18.06.2003 г. № 03-30/пс «О СТАНДАРТАХ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ И РЕГИСТРАЦИИ ПРОСПЕКТОВ ЦЕННЫХ БУМАГ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 29.08.2003 № 5032.

ФКЦБ России утвердила новые Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, регулирующие эмиссию акций, облигаций и опционов эмитента юридических лиц, а также порядок регистрации проспектов указанных ценных бумаг. Действие Стандартов не распространяется на эмиссию государственных и муниципальных ценных бумаг, а также на эмиссию облигаций Банка России. Стандарты детально регламентируют порядок действий на каждом из этапов эмиссии: принятие решения, являющегося основанием для размещения ценных бумаг; утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске); государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска); размещение ценных бумаг; государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска). Если государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», каждый этап процедуры эмиссии сопровождается раскрытием информации в порядке, установленном нормативными правовыми актами ФКЦБ РФ. В противном случае проспект ценных бумаг может быть зарегистрирован после регистрации отчета об итогах выпуска

(дополнительного) выпуска ценных бумаг. Установлены особенности эмиссии: акций, размещаемых при учреждении акционерного общества; дополнительных акций акционерного общества, размещаемых путем распределения среди акционеров; акций, размещаемых путем конвертации при изменении номинальной стоимости, при изменении прав, при консолидации и дроблении; ценных бумаг, размещаемых путем подписки; ценных бумаг, размещаемых путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг; ценных бумаг при реорганизации юридических лиц.

Таким образом, в документе систематизированы положения нескольких нормативно-правовых актов, регулировавших эмиссию ценных бумаг, при этом признаны утратившими силу: Стандарты эмиссии облигаций и их проспектов эмиссии; Стандарты эмиссии акций, размещаемых при учреждении акционерных обществ, и их проспектов эмиссии; Стандарты эмиссии дополнительных акций, акций, размещаемых путем конвертации, облигаций, конвертируемых в дополнительные акции, и их проспектов эмиссии, утвержденные Постановлениями ФКЦБ РФ от 19.10.2001 № 27, от 03.07.2002 № 25/пс, от 30.04.2002 № 16/пс (соответственно). Кроме этого, внесены изменения и дополнения в Постановление ФКЦБ РФ от 22.04.2002 № 13/пс «Об особенностях учета в системе ведения реестра залога именных эмиссионных ценных бумаг и внесения в систему ведения реестра изменений, касающихся перехода прав на заложенные именные эмиссионные ценные бумаги», регулирующие вопросы фиксации в системе ведения реестра права залога ценных бумаг, передаваемых в залог в обеспечение исполнения обязательств по облигациям.

*Толмачева И.*

## **Статистическое приложение**

---