

Институт Экономики Переходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

СЕНТЯБРЬ 2006 ГОДА

В этом выпуске:

Бюджетная и налоговая политика	2
Денежно-кредитная политика	9
Финансовые рынки	12
Инвестиции в реальный сектор экономики	20
Иностранные инвестиции в российской экономике	24
Реальный сектор экономики: тенденции и факторы	29
Конъюнктура промышленности в сентябре 2006 г.	34
Внешняя торговля	36
Реформа законодательства о местном самоуправлении города Москвы	39
Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительства РФ 7, 14, 21 и 28 сентября 2006 г.	41
Обзор экономического законодательства за сентябрь 2006 года	43
Обзор бюджетного законодательства за сентябрь 2006 года	45
Статистическое приложение	49

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В. Авралов.

Бюджетная и налоговая политика

По итогам предварительного исполнения за август 2006 г. уровень доходов федерального бюджета РФ составил 24,29% ВВП, расходов – 15,47% ВВП, профицит бюджета 8,82% ВВП. За январь-июль 2006 года доходы консолидированного бюджета РФ составили 36,5% ВВП, расходы консолидированного бюджета – 25,4% ВВП, а профицит бюджета – 11,2% ВВП. На 1 сентября 2006 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 1 730,64 (13,3% ВВП) млрд. руб. против 2 207,33 млрд. руб. (12,3% ВВП) на 1 августа текущего года.

Состояние государственного бюджета

По предварительной оценке Министерства Финансов РФ по кассовому исполнению в январе-августе 2006 года федеральный бюджет был исполнен по доходам в сумме 4 018,7 млрд. руб. (24,29% ВВП), по расходам 2 560,12 млрд. руб. (15,47% ВВП). Профицит федерального бюджета составил 1 458,58 млрд. руб. (8,82% ВВП). Отметим, что объем доходов федерального бюджета в январе-августе 2006 г. по абсолютной величине заметно превысил аналогичный показатель за соответствующий период 2005 г (3 236,64 млрд. руб.), однако по отношению к ВВП продемонстрировал некоторое снижение (24,94% ВВП в 2005 году). Расходы федерального бюджета в январе-августе 2006 г. также выросли в номинальном выражении по отношению

к соответствующему показателю за 2005 г. (2 063,70 млрд. руб.), но в относительных величинах к ВВП несколько снизились (15,9% ВВП в 2005 году). Что касается профицита федерального бюджета в январе-августе текущего года, то по абсолютной величине он также превысил аналогичный показатель 2005 года (1 172,94 млрд. руб.), тогда как по отношению к ВВП снизился (9,04% ВВП в 2005 году).

Объем доходов федерального бюджета в июле и августе 2006 года составил соответственно 524,67 млрд. рублей и 562,28 млрд. рублей, что составляет 22,45% и 23,26% от месячного ВВП. Расходы федерального бюджета в июле и августе 2006 г. составили соответственно 338,1 млрд. руб. (14,46% ВВП) и 351,62 млрд. рублей (14,55% ВВП). Профицит федерального бюджета составил 186,55 и 210,65 млрд. рублей, что по отношению к ВВП составляет соответственно 7,98% и 8,71% ВВП. Таким образом, по итогам августа можно констатировать рост доходов и расходов федерального бюджета по отношению к предыдущему месяцу как по абсолютной величине, так по отношению к месячному ВВП. Это, в свою очередь, определило рост величины профицита федерального бюджета в номинальном исчислении и в процентах ВВП по отношению к показателям июля текущего года.

Структура поступлений доходов за рассматриваемый период представлена в таблице 1.

Таблица 1.

**Объемы поступлений доходов федерального бюджета РФ
(в % ВВП, по кассовому исполнению)**

	Кассовое исполнение		
	август 2005	июль 2006	август 2006
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	13.56%	13.20%	13.05%
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	9.42%	9.41%	9.44%
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом	0.21%	0.22%	0.27%
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	1.76%	1.58%	1.48%
Итого доходов	24.94%	24.41%	24.24%

Как можно видеть из Таблицы 1, в августе 2006 года структура налоговых поступлений по отдельным ведомствам изменилась не сильно по отношению к июлю текущего года и августу 2005 года. Так, основная доля поступлений при-

ходила на налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой – 13,05% ВВП по сравнению с 13,56% ВВП в августе 2005 года и 13,2% ВВП в июле текущего года. Поступления налогов и платежей, админи-

стрируемых Федеральной таможенной службой несколько превысили аналогичный показатель августа 2005 года (9,42% ВВП) и предыдущего месяца (9,41% ВВП). Объем поступлений, администрируемых Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом в августе текущего года также незначительно вырос по сравнению с соответствующим месяцем прошлого года (0,21% ВВП) и июлем текущего года (0,22% ВВП). Наконец, объем доходов феде-

рального бюджета, администрируемых другими федеральными органами, в августе текущего года продемонстрировал некоторое снижение по сравнению с показателями прошлого года (1,76% ВВП) и июля текущего года (1,58% ВВП).

Предварительные данные Министерства финансов РФ о финансировании расходов федерального бюджета в январе-августе 2005 и 2006 года представлены в таблице 2.

Таблица 2.

Объемы финансирования расходов федерального бюджета РФ (в % ВВП)

	Финансирование расходов		
	январь-август 2005	январь-июль 2006	январь-август 2006
Общегосударственные вопросы	3.03%	2.87%	2.56%
из них обслуживание государственного и муниципального долга	1.47%	1.05%	0.90%
Национальная оборона	3.16%	3.21%	2.89%
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	2.42%	2.64%	2.31%
Национальная экономика	1.17%	1.37%	1.26%
Жилищно-коммунальное хозяйство	0.03%	0.26%	0.23%
Охрана окружающей среды	0.03%	0.03%	0.03%
Образование	0.85%	0.92%	0.83%
Культура, кинематография и средства массовой информации	0.24%	0.26%	0.23%
Здравоохранение и спорт	0.49%	0.72%	0.64%
Социальная политика	0.98%	1.13%	0.97%
Межбюджетные трансферты	6.74%	7.59%	6.58%
Итого расходов	19.14%	20.99%	18.55%

Можно заметить, что в январе-августе текущего года доля профинансированных расходов федерального бюджета в ВВП составила 18,55%, что значительно ниже аналогичного показателя за январь-август 2005 года (19,14%) и январь-июль текущего года (20,99%). Сравнивая структуру расходов, отметим, что в 2006 году, как и годом ранее, наибольший объем финансирования приходился на межбюджетные трансферты (6,58% ВВП против 6,74% ВВП в 2005 году). По некоторым другим наиболее крупным расходным статьям различия также существовали. Так, в январе-августе 2006 года расходы на общегосударственные вопросы составили 2,56% ВВП (3,03% ВВП в 2005 году), в том числе 0,9% ВВП на обслуживание государственного и муниципального долга (1,47% ВВП в 2005 году), на национальную оборону – 2,89% ВВП против

3,16% ВВП в 2005 году, жилищно-коммунальное хозяйство – 0,23% ВВП против 0,03% ВВП в 2005 году. По другим статьям различия были заметно меньше. В частности, на национальную безопасность и правоохранительную деятельность в январе-августе текущего года было израсходовано 2,31% ВВП против 2,42% ВВП годом ранее, на национальную экономику – 1,26% ВВП против 1,17% ВВП в 2005 году. Остальные расходные статьи по итогам января-августа 2006 года в сумме составили около 2,95% ВВП по сравнению с 2,62% ВВП в январе-августе 2005 года. Что касается сравнения расходов по итогам января-июля и января-августа 2006 года, то, как можно заметить из таблицы, расходы по итогам августа снизились или остались на уровне предыдущего месяца.

Таблица 3.

Исполнение консолидированного бюджета РФ в январе-мае 2006 г. (в % ВВП)

2003												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	25,6%	24,4%	25,6%	27,4%	27,1%	26,0%	26,1%	25,7%	5,0%	5,0%	5,1%	25,2%
Доходы	32,0%	30,3%	31,5%	33,4%	33,6%	32,2%	32,2%	31,6%	0,9%	0,8%	0,7%	31,1%
Расходы	20,7%	25,3%	27,7%	28,8%	28,8%	28,6%	28,7%	28,5%	8,2%	7,8%	7,9%	29,7%
Дефицит/ Профицит	11,3%	5,0%	3,8%	4,5%	4,7%	3,5%	3,6%	3,1%	,7%	,0%	,8%	1,4%
2004												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги*	6,1%		21,8%	27,4%	27,4%	26,6%	27,2%	27,1%	26,4%	26,5%	26,9%	26,8%
Доходы	30,6%	28,2%	29,8%	32,9%	32,9%	32,5%	33,1%	32,9%	31,9%	32,0%	32,3%	32,3%
Расходы	18,5%	22,8%	25,4%	27,3%	26,9%	27,0%	27,0%	26,9%	26,0%	25,9%	26,1%	27,8%
Дефицит/ Профицит	12,1%	5,4%	4,4%	5,6%	6,0%	5,5%	6,1%	6,0%	5,9%	6,1%	6,2%	4,5%
2005												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Доходы	48,8%	40,3%	40,3%	40,8%	38,8%	38,2%	37,6%	37,0%	36,0%	35,9%	35,8%	36,1%
Расходы	22,2%	23,3%	24,9%	27,1%	26,5%	26,6%	26,7%	26,6%	27,2%	26,1%	25,9%	28,1%
Дефицит/ Профицит	26,5%	17,0%	15,4%	13,7%	12,3%	11,6%	11,0%	0,5%	8,8%	9,8%	10,0%	7,9%
2006												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Доходы	36,2%	34,4%	37,9%	37,1%	37,2%	36,9%	36,5%					
Расходы	17,6%	21,0%	24,2%	25,4%	24,7%	26,6%	25,4%					
Дефицит/ Профицит	18,7%	13,4%	13,6%	11,7%	12,5%	10,3%	11,2%					

По итогам первых семи месяцев 2006 года доходы консолидированного бюджета РФ составили 36,5% ВВП против 37,6% ВВП за соответствующий период 2005 года. Расходы консолидированного бюджета также снизились по сравнению с аналогичным показателем 2005 г. и составили 25,4% ВВП (26,7% ВВП). Профицит консолидированного бюджета в январе-июле 2006 г. составил 11,2% ВВП, что несколько выше показателя 2005 г. (11,0%). Таким образом, по итогам января-июля 2006 г. наблюдалось некоторое снижение доходов при заметно большем падении расходов консолидированного бюджета РФ в долях ВВП по сравнению с аналогичными показателями 2005 года, что вызвало незначительный рост профицита консолидированного бюджета. Кроме того, в сентябре Минфин опубликовал данные об исполнении бюджета расширенного правительства РФ за январь-июль 2006 года. Согласно представленным данным объем доходов расширенного правительства за указанный период времени составил 40,5% ВВП, расходов – 28,8% ВВП, тогда как профицит – 11,7% ВВП.

На 1 сентября 2006 года объем средств Стабилизационного фонда РФ составил 1 730,64

(13,3% ВВП) млрд. руб. против 2 207,33 млрд. руб. (12,3% ВВП) на 1 августа текущего года.

Основные события в бюджетной сфере.

В сентябре Минфин заявил, что планирует вскоре завершить работу над поправками в НК РФ, регулирующими контроль над применением трансфертных цен. Как сообщил замминистра финансов РФ С. Шаталов, соответствующий законопроект находится в Правительстве уже около двух лет, но не утратил своей актуальности даже, несмотря на то, что необходима его корректировка. В частности, необходимо учитывать опыт и тенденции развития данного направления в законодательстве других стран. О также заметил, что к концу текущего года Минфин завершит работу, связанную с выделением отдельного поля для НДС в платежных поручениях. Кроме того, в 2007 г. может быть принят закон, предполагающий введение системы регистрации плательщиков НДС с 2008 г. Основной целью регистрации, по словам чиновника, освобождение многих компаний, по крайней мере, мелких, от обязанности уплачивать НДС и регистрироваться в этих целях. Кроме того, регистрация позволит существенно снизить количество компаний, имеющих право на налоговые вычеты. В настоящее время в РФ официально заре-

гистрировано более 2 млн. юрлиц, многие из которых формально являются плательщиками НДС, но не сдают налоговую отчетность. Также С. Шаталов затронул вопрос относительно вероятности изменения ЕСН. Так, по его словам, пока Минфин не готов менять ставку этого налога. Вместе с тем, он допустил, что в перспективе взносы на обязательное пенсионное страхование, а возможно, на обязательное медицинское и социальное страхование приобретут самостоятельный (неналоговый) характер.

Анализ проекта федерального бюджета РФ на 2007 г.¹

В августе Правительство РФ представило проект закона «О федеральном бюджете РФ на 2007 год». Ниже будут представлены некоторые комментарии относительно доходной и расходной частей федерального бюджета на 2007 год, а также источников финансирования дефицита федерального бюджета.

Данные о величине доходов федерального бюджета РФ на 2006 и 2007 гг. представлены в таблице 4.

Если рассмотреть основные факторы, приведшие к росту прогноза макроэкономических показателей РФ, то среди них необходимо отметить увеличение ВВП, изменение объемов импорта и экспорта, увеличение прибыли прибыльных предприятий, объема производства и реализации подакцизной продукции, объема добычи природных ископаемых и прочих объемных показателей, изменение цены на нефть марки «Юралс», а также изменение экспортных цен на природный газ. Основными налоговыми новациями, сказавшимися на снижении доходов по сравнению с исполнением бюджета за 2006 г., являются переход от разрешительного к заявительному порядку возмещения НДС экспортерам, уплаченного ими по материальным ресурсам, уменьшение налогоплательщиками в полном размере налоговой базы по налогу на прибыль организаций на сумму убытков, полученных ими в предшествующие годы, сокращение сроков списания расходов на НИОКР по налогу на прибыль организаций, а также установление понижающего коэффициента к налоговой ставке по НДС, стимулирующего дальнейшую разработку нефтяных месторождений находящихся на завершающей стадии разработки, и установление налоговой ставки 0% по НДС для новых нефтяных месторождений. Частично снижение

доходов за счет изменения налогового законодательства было компенсировано изменением ставок акцизов в Налоговом кодексе РФ. Что касается изменений бюджетного законодательства, то в их числе необходимо отметить передачу бюджетам субъектов РФ федеральной части налога на добычу полезных ископаемых в отношении добытых алмазов, разовых платежей за пользование недрами при наступлении определенных событий, оговоренных в лицензии при пользовании недрами на территории РФ, по месторождениям природных алмазов.

Если рассмотреть укрупненную структуру доходов проекта федерального бюджета на 2007 года, то можно заметить значительный рост абсолютной величины налоговых доходов бюджета по сравнению с законом о бюджете и прогнозом его исполнения за 2006 год. Вместе с тем, в номинальном выражении в 2007 году прогнозируется некоторое снижение неналоговых доходов бюджета по сравнению с показателями 2006 года. В относительных (по отношению к ВВП) величинах динамика несколько отличалась. Так, если доля налоговых доходов в бюджете 2007 г. должна составить около 13,6% ВВП против 13,0% и 13,2% ВВП по закону о бюджете и прогнозу его исполнения в 2006 году соответственно, то доля неналоговых доходов бюджета 2007 года заметно превышает показатели в законе о бюджете на 2006 год (7,7% ВВП), но оказывается несколько ниже прогнозных значений по итогам текущего года (9,5% ВВП).

Структура налоговых доходов федерального бюджета в 2007 году по основным налогам представлена в таблице 5.

Исходя из представленных в таблице 5 данных можно сделать вывод, что по всем основным налогам, за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налогам на внешнюю торговлю, на 2007 год прогнозируется рост поступлений. Наибольший прирост ожидается по налогу на добавленную стоимость (рост на 25% по отношению к факту 2006 г.) и налогу на прибыль организаций (рост на 19,1%), тогда как поступления акцизов и единого социального налога могут вырасти на 9,1% и 10,0% соответственно. Таким образом, несмотря на ряд налоговых новаций, ожидаемых в 2007 г., в целом поступления по основным налогам фискальной системы РФ будут расти.

Далее, необходимо провести сопоставление объема расходов федерального бюджета РФ в 2006 и 2007 гг., которые представлены в таблице 6.

¹ Полный текст заключения на проект закона о федеральном бюджете на 2007 год представлен на официальном интернет-сайте ИЭПП по адресу www.iet.ru.

Таблица 4

Основные характеристики доходной части федерального бюджета РФ в 2006 и 2007 гг.

	2006 г.– утверждено		2006 г. – прогноз исполнения		2007 г. – проект	
	млн руб.	% ВВП	млн руб.	% ВВП	млн руб.	% ВВП
Доходы <i>в том числе:</i>	5 046 137,5	20,7	6 159 066,6	22,6	6 449 367,8	22,3
налоговые доходы	3 167 825,9	13,0	3 579 923,0	13,2	3 928 669,4	13,6
неналоговые доходы	1 878 311,6	7,7	2 579 143,6	9,5	2 520 698,3	8,7
Отчисления в Стабилизационный фонд	857 477,4	3,5	1 703 532,9	6,3	1 565 456,1	5,4
ВВП	24 380 000		27 220 000		28 907 407	

* В ценах 2006 г.

Таблица 5

Структура налоговых доходов федерального бюджета в 2006 и 2007 гг.

Наименование налогов	Закон 2006 г. (млн руб.)	Ожидаемое поступление в 2006 г. (млн руб.)	Прогноз 2007 г. (млн руб.)*
Налог на прибыль организаций	344 838,10	451 364,80	537 415,56
ЕСН, зачисляемый в федеральный бюджет	302 090,20	310 412,10	341 457,31
НДС	1 634 342,60	1 534 485,30	1 918 326,20
Акцизы	110 187,50	107 507,50	117 299,44
Налоги на внешнюю торговлю	1 607 843,30	2 261 555,00	2 216 836,76
НДПИ	731 570,30	1 127 660,30	960 870,00

* В ценах 2006 г.

Таблица 6

Основные характеристики расходной части федерального бюджета РФ в 2006 и 2007 гг.

	2006 г.– утверждено		2006 г. – прогноз исполнения		2007 г. – проект	
	млн руб.	% ВВП	млн руб.	% ВВП	млн руб.	% ВВП
Расходы <i>в том числе:</i>	4 270 114,7	17,5	4 388 603,0	16,1	5 058 777,7	17,5
процентные расходы	198 482,2	0,8	192 380,0	0,7	145 227,1	0,5
непроцентные расходы	4 071 632,5	16,7	4 196 223,0	15,4	4 913 550,6	17,0

* В ценах 2006 г.

Сопоставляя представленные значения можно сделать вывод, что проект бюджета на 2007 год подразумевает заметное повышение объема расходов федерального бюджета в абсолютном выражении как по отношению к закону о бюджете на 2006 год, так по отношению к прогнозируемому исполнению бюджета за текущий год. По отношению к ВВП расходы бюджета 2007 года оказались на уровне утвержденных законом 2006 года (17,5% ВВП) и значительно превысили прогноз его исполнения (16,1%). При этом как можно заметить из таблицы, суммарный рост расходной части бюджета был обусловлен исключительно увеличением непроцентных рас-

ходов, которые выросли до 17,0% ВВП против 16,7% ВВП по закону о бюджете 2006 г. и 15,4% ВВП – прогнозу исполнения по итогам года. Одной из основных причин столь заметного роста непроцентных расходов федерального бюджета в 2007 г. стало Послание Президента РФ Федеральному Собранию, в котором был выделен ряд приоритетных направлений государственной политики на 2007 г. В частности, к числу приоритетов было отнесено решение целого ряда задач в сфере социальной политики и уровня жизни населения, национальной экономики и совершенствования межбюджетных отношений. Также в составе расходов бюджета на

2007 г. предусмотрены средства на реализацию положений Послания президента, направленных на улучшение демографической ситуации в России.

Теперь рассмотрим структуру расходов проекта федерального бюджета РФ на 2007 г. и сравним ее со структурой расходов в текущем году по закону о бюджете на 2006 год и с учетом внесенных изменений (см. Таблицу 7).

Таблица 7

Структура расходов федерального бюджета в 2006 и 2007 гг.

	2006				2007	
	закон (млн руб.)	% ВВП	Уточнен ная рос- пись (млн руб.)	% ВВП	проект (млн руб.)	% ВВП
Общегосударственные вопросы	638 885,6	2,62	642 055,4	2,36	760 508,8	2,63
<i>из них</i> обслуживание государственного и муниципального долга	198 482,2	0,81	197 786,3	0,73	145 227,1	0,50
Национальная оборона	666 026,6	2,73	659 258,1	2,42	760 344,4	2,63
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	541 634,6	2,22	539 496,5	1,98	615 566,7	2,13
Национальная экономика	339 334,0	1,39	346 839,0	1,27	459 145,6	1,59
Жилищно-коммунальное хозяйство	38 883,2	0,16	53 470,7	0,20	46 158,4	0,16
Охрана окружающей среды	6 334,3	0,03	6 435,0	0,02	7 265,3	0,03
Образование	201 588,7	0,83	208 137,3	0,76	257 841,1	0,89
Культура, кинематография и средства массовой информации	51 248,1	0,21	51 242,7	0,19	60 286,8	0,21
Здравоохранение и спорт	149 098,7	0,61	156 159,2	0,57	190 881,2	0,66
Социальная политика	205 253,3	0,84	217 288,9	0,80	195 320,0	0,68
Межбюджетные трансферты	1 431 827,8	5,87	1 443 703,5	5,30	1 705 459,4	5,90
Итого расходов	4 270 114,7	17,51	4 324 086,3	15,89	5 058 777,7	17,50

* В ценах 2006 г.

Если проанализировать расходы по отдельным разделам функциональной классификации, то в целом структура расходов бюджета на 2007 г. сопоставима как со структурой закона о бюджете на 2006 г., так и с его прогнозируемым исполнением по итогам текущего года. Наиболее заметные изменения в объеме расходов коснулись таких разделов и подразделов бюджетной классификации как «обслуживание государственного и муниципального долга» (снижение с 0,81% до 0,50% ВВП), «национальная экономика» (рост с 1,39% до 1,59% ВВП), «социальная политика» (снижение с 0,84% до 0,68% ВВП). По остальным разделам и подразделам отличия относительных (по отношению к ВВП) показателей оказались не столь значительными. Основными расходными статьями в бюджете 2007 года, как и прежде, остаются межбюджетные трансферты, общегосударственные вопросы, национальная оборона, национальная безопасность и правоохранительная деятельность, национальная экономика. Суммарная доля расходов по перечисленным разделам составляет 14,88% ВВП против 14,83% в текущем году. Таким образом, суммарная величина расходов по отношению к ВВП по основным разделам и

подразделам в 2007 г. практически не изменилась по сравнению с текущим годом, а перечисленные выше изменения по некоторым из них обусловлены перераспределением средств.

Некоторое снижение доходной части федерального бюджета на 2007 г. при значительном росте его доходной части привело к заметному сокращению величины профицита федерального бюджета (см. таблицу 8). Основными источниками финансирования погашения государственных долговых обязательств в 2007 г. будут средства, привлеченные за счет размещения государственных ценных бумаг на внутреннем рынке.

Если проанализировать структуру источников внешнего финансирования, то в 2007 г. не планируется размещения государственных ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте. Также среди внешних источников финансирования в 2007 г. не числятся «несвязанные» кредиты от правительств иностранных государств и от международных финансовых организаций. Планирование использования «связанных» кредитов осуществлялось в соответствии с основными направлениями долговой политики РФ на текущий и предстоящие годы, предусматривающими полный отказ от кредитов иностранных госу-

дарств, а также перспективным финансовым планом на 2007–2009 гг. Проводимая в настоящее время политика позволит завершить ис-

пользование «связанных» кредитов уже в 2007 г. (на 2 года раньше установленного срока).

Таблица 8

**Профицит федерального бюджета и источники финансирования дефицита
федерального бюджета в 2006 и 2007 гг.**

	2006 г.– утверждено		2006 г. – прогноз исполнения		2007 г. – проект	
	млн руб.	% ВВП	млн руб.	% ВВП	млн руб.	% ВВП
Дефицит (-)/профицит (+) федерального бюджета	776 022,8	3,2	1 770 463,6	6,5	1 390 590,1	4,8
Источники финансирования дефицита федерального бюджета, в том числе:	40 549,3	-	-501 611,4	-	174 866,0	-
внутренние	253 190,9	-	284 836,7	-	324 328,1	-
внешние	-212 641,6	-	-786 448,1	-	-149 462,0	-

* В ценах 2006 г.

Таким образом, на основе всего вышесказанного, можно сделать следующие выводы.

Во-первых, уровень доходов в проекте бюджета на 2007 г. по абсолютной величине заметно превосходит уровень доходов, утвержденных законом о бюджете на 2006 г. и прогнозируемых к исполнению по итогам года. Вместе с тем по отношению к ВВП проект бюджета прогнозирует некоторое падение доходов по сравнению с прогнозом исполнения за 2006 г. Основным фактором снижения доли доходов в ВВП, как отмечается, стало изменение налогового и бюджетного законодательства. Напротив, пересмотр прогноза основных макроэкономических показателей РФ позволил частично компенсировать упомянутое падение. Учитывая то, что заметная доля доходов бюджета носит конъюнктурный характер, а стоимость нефти марки «Юралс» в 2007 г., по-видимому, будет находиться вблизи текущих уровней, то в 2007 г. не должно наблюдаться столь существенного отличия утвержденных законом о бюджете показателей и фактически исполненных. Косвенно это подтверждается некоторым снижением величины отчислений в Стабилизационный фонд РФ, которые также напрямую зависят от уровня мировой цены на нефть.

Во-вторых, структура доходной части бюджета не претерпела заметных изменений. Так, большую долю доходов гарантируют налоговые поступления в федеральный бюджет. При этом в проекте бюджета на 2007 г. ожидается некоторый рост их доли по отношению к ВВП по сравнению с прогнозируемыми поступлениями на конец 2006 г. Структура налоговых доходов по

основным налогам также не претерпела сколько угодно заметных изменений. По основным налогам наблюдается рост объема поступлений, при этом максимальный прирост ожидается по налогу на добавленную стоимость и налогу на прибыль организаций. Что касается неналоговых доходов, то как по абсолютной величине, так и в долях ВВП они, как ожидается, могут снизиться по сравнению с итоговыми показателями текущего года.

В-третьих, расходы федерального бюджета на 2007 г. по абсолютной величине значительно превышают как показатели закона о бюджете на текущий год, так и прогноз его исполнения. Однако в долях ВВП уровень доходов, заложенных в проекте на 2007 г., соответствует показателям закона о бюджете текущего года. Напротив, по сравнению с ожидаемым исполнением по итогам 2006 г. уровень расходов федерального бюджета РФ оказывается заметно выше. Также отметим, что проект федерального бюджета на 2007 г. предполагает значительный рост непроцентных расходов по сравнению с фактом текущего года. Рост расходов обусловлен выделением средств для реализации ряда приоритетных направлений в социальной политике, отмеченных Президентом РФ в своем Послании Федеральному Собранию РФ.

Если проанализировать расходы по отдельным разделам функциональной классификации, то в целом структура расходов бюджета на 2007 г. сопоставима как со структурой закона о бюджете на 2006 г., так и с его прогнозируемым исполнением по итогам текущего года. Наиболее заметные изменения в объеме расходов кос-

нулись таких разделов и подразделов бюджетной классификации как «обслуживание государственного и муниципального долга» (снижение с 0,81% до 0,50% ВВП), «национальная экономика» (рост с 1,39% до 1,59% ВВП), «социальная политика» (снижение с 0,84% до 0,68% ВВП). Вместе с тем, суммарная доля в ВВП наиболее крупных разделов и подразделов бюджетной классификации в 2007 г. практически не изменилась по сравнению с 2006 г. (14,88% против 14,83% ВВП).

Таким образом, несмотря на суммарный рост доли непроцентных расходов в бюджете 2007 г., доля средств по наиболее крупным разделам и подразделам бюджетной классификации, соответствующим выделенным Президентом приоритетным направлениям, продемонстрировала лишь незначительное увеличение. Тем не менее, по нашему мнению, на фоне стабилизации уровня доходов по сравнению с фактом 2006 г. рост непроцентной составляющей расходов несет в себе определенные риски, поскольку в текущем году инфляция, по-видимому, вновь превысит ранее заложенные прогнозы. Учитывая то, что одной из приоритетных задач Правительства в 2006 и 2007 гг. является снижение инфляции, Правительству необходимо придерживаться политики сдерживания чрезмерного повышения уровня расходов на фоне благоприятной конъюнктуры мировых рынков сырья и, таким образом, поступлению дополнительных доходов.

В-четвертых, относительно более существенный рост расходов над доходами привел к сокращению как абсолютной величины профицита федерального бюджета в 2007 г., так и его доли в ВВП по сравнению с прогнозируемым исполнением по итогам 2006 г. При этом, анализируя источники финансирования дефицита федераль-

ного бюджета, отметим, что в 2007 г. предполагается сокращение объема средств для погашения внешнего долга РФ, связанное с масштабным погашением долга в течение 2005–2006 г. При этом Правительство продолжает поддерживать курс на расширение внутреннего государственного долга и сокращение внешнего государственного долга, находящегося в обращении.

На основе приведенных аргументов проект федерального бюджета на 2007 г. можно, в целом, охарактеризовать как достаточно консервативный, поскольку каких-либо существенных изменений структуры его доходной и расходной части не предполагается. Вместе с тем, по сравнению с бюджетом 2006 г. наблюдается стабилизация уровня доходов на фоне наращивания непроцентных расходов. Дальнейшая реализации политики наращивания расходов непроцентного характера с темпами, опережающими темпы роста ВВП, может привести к дополнительному инфляционному давлению, что еще больше осложнит шаги, предпринимаемые Центральным Банком РФ для удержания темпов роста цен в заданных границах. Кроме того, стабилизация ситуации на мировых сырьевых рынках вместе с новациями в налоговой и бюджетной сфере могут увеличить риски снижения конъюнктурной доли доходов и недополучения части налоговых доходов бюджета. Также необходимо отметить, что заложенный в проекте бюджета объем доходов федерального бюджета (как в долях ВВП, так и в номинальных цифрах) близок к расчетным значениям, полученным на основе среднесрочной макроэкономической структурной модели российской экономики, разработанной в ИЭПП.

Д. Полевой

Денежно-кредитная политика

Значение ИПЦ в августе опять превысило аналогичный показатель за прошлый год: цены на потребительские товары в среднем по стране увеличились на 0,2%. Денежное предложение также продолжило расти ускоренными темпами: денежная база в узком определении выросла на 3,9%. В результате выплаты внешнего долга Парижскому клубу кредиторов золотовалютные резервы РФ сократились за август на 2,3%.

Значение индекса потребительских цен в августе текущего года составило 0,2% (– 0,1% в августе 2005 года (см. *Рис. 1*)). То есть, хотя ИПЦ и снизился по сравнению с июлем, но

ожидаемой в результате удешевления плодово-овощной продукции дефляции не произошло. Причиной этого стали значительные темпы роста цен на непродовольственные товары (+ 0,8%) и платные услуги населению (+ 0,8%).

Значительный рост цен на непродовольственные товары был вызван удорожанием автомобильного бензина (+ 5,4%) и строительных материалов (+ 1,7%). Кроме того, в июле наблюдалось дальнейшее снижение цен на телерадиотовары (– 0,2%). Резкое подорожание бензина привело к тому, что Правительство РФ вновь, как и годом ранее, организовало встречу с представителями крупнейших нефтяных компаний

России, на которой были достигнуты договоренности о снижении темпа роста цен на бензин до конца текущего года. Впрочем, осенне-зимний период и так традиционно является временем сезонного снижения спроса на бензин. Таким образом, в ближайшие месяцы цены на бензин будут, скорее всего, повышаться гораздо медленнее.

Что касается платных услуг населению, то в августе больше всего выросли цены на услуги образования (+ 1,9%) и пассажирского транспорта (+ 1,1%). Отметим, что столь значительное удорожание образовательных услуг объясняется значительным сезонным ростом спроса на них, а рост цен на услуги пассажирского транспорта – подорожанием бензина.

Цены на продовольственные товары в августе в среднем по стране снизились на 0,5%. Больше всего, как и следовало ожидать, подешевела плодоовощная продукция (- 10%). Кроме того, несколько снизились цены на подсолнечное масло (- 0,1%). В августе продолжилось удорожание алкогольной продукцией, что было вызвано сокращением ее предложения и увеличением издержек поставщиков в связи с внедрением ЕГАИС.

Увеличение базового индекса потребительских цен (Базовый индекс потребительских цен – показатель, отражающий уровень инфляции на потребительском рынке с исключением сезонного (цены на плодоовощную продукцию) и административного (тарифы на регулируемые виды услуг и др.) факторов, рассчитывается Статслужбой РФ) в августе 2006 года составило 0,6% (за аналогичный период прошлого года – 0,5%). Таким образом, в августе продолжилось ускорение базовой инфляции, что объясняется быстрым ростом денежного предложения в текущем году. Тенденция роста базовой инфляции не может не настораживать, особенно учитывая, что за первые три квартала текущего года прирост денежной базы в широком определении практически в три раза превысил аналогичный показатель за прошлый год. Мы полагаем, что рост базовой инфляции продолжится и осенью, что создаст дополнительные инфляционные риски.

Согласно публикуемому ИЭПП бюллетеню модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показателей РФ значение ИПЦ в сентябре составит 0,4%, в октябре – 0,5%.

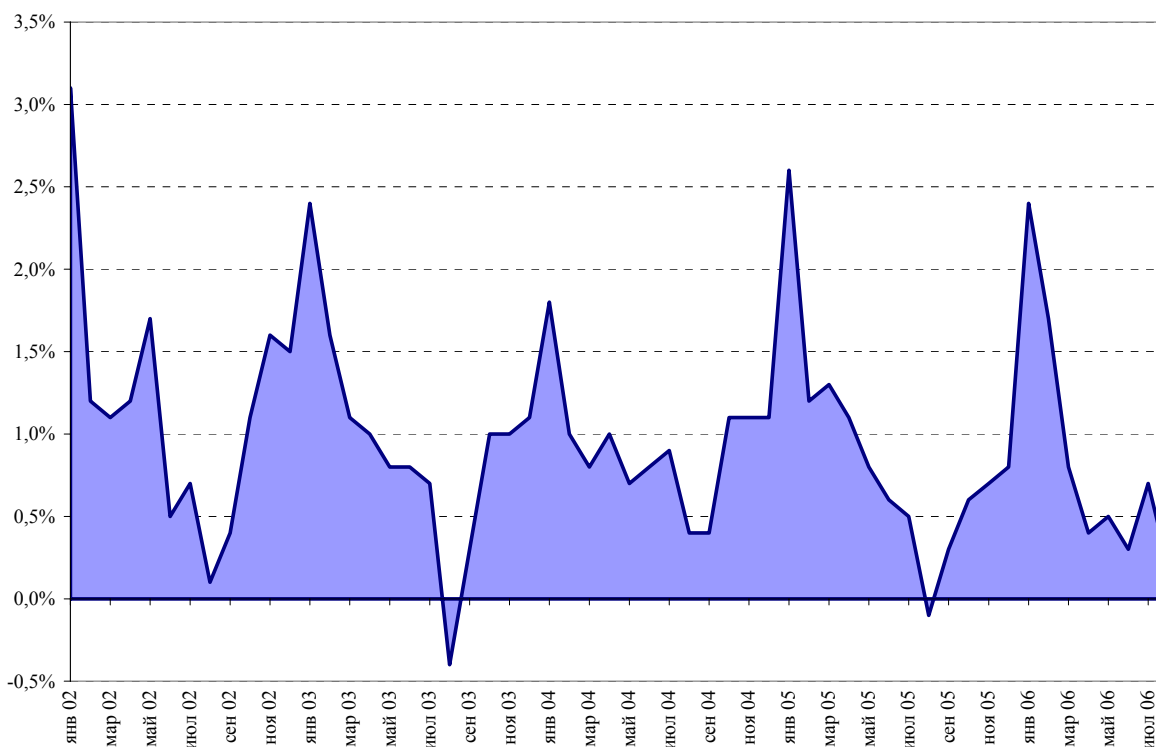


Рисунок 1. Темп прироста ИПЦ в 2002 – 2006 годах (% в месяц).

Источник: Статслужба РФ.

За август 2006 года денежная база (в широком определении) (Денежная база РФ в широком определении помимо выпущенных в обращение

Банком России наличных денег и остатков на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в нацио-

нальной валюте, депонируемым в Банке России, учитывает средства на корреспондентских счетах кредитных организаций и депозитов банков, размещенных в Банке России) выросла на 177,2 млрд. рублей до 3,48 трлн. рублей (+ 0,6%). Объем денежной базы в широком определении на 1 августа 2006 года равнялся 3,31 трлн. руб. Рассмотрим динамику денежной базы в широком определении покомпонентно.

Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 сентября составляли 2,51 трлн. рублей (+ 2,4% по сравнению с 1 августа), корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России – 368,3 млрд. рублей (+ 1,2%), обязательные резервы – 204,2 млрд. рублей (+ 5,3%), депозиты банков в Банке России – 229,1 млрд. рублей (+

83,1%), стоимость облигаций Банка России у кредитных организаций – 168,1 млрд. руб. (+ 0,5%), а средства резервирования по валютным операциям, внесенные в Банк России – 0,3 млрд. рублей (– 40%). Отметим значительный рост за август депозитов банков в Банке России, вызванный увеличением ставок по депозитам. Напомним, что с 7 августа текущего года были повышены процентные ставки по инструментам привлечения денежных средств у кредитных организаций – депозитам на стандартных условиях *tom-next*, *spot/next* и «до востребования» (с 1,5% до 2% годовых), «1 неделя» и «спот-неделя» (с 2% до 2,5% годовых). Это было уже третье повышение указанных ставок с начала 2006 года, направленное на стерилизацию избыточной ликвидности в стране.

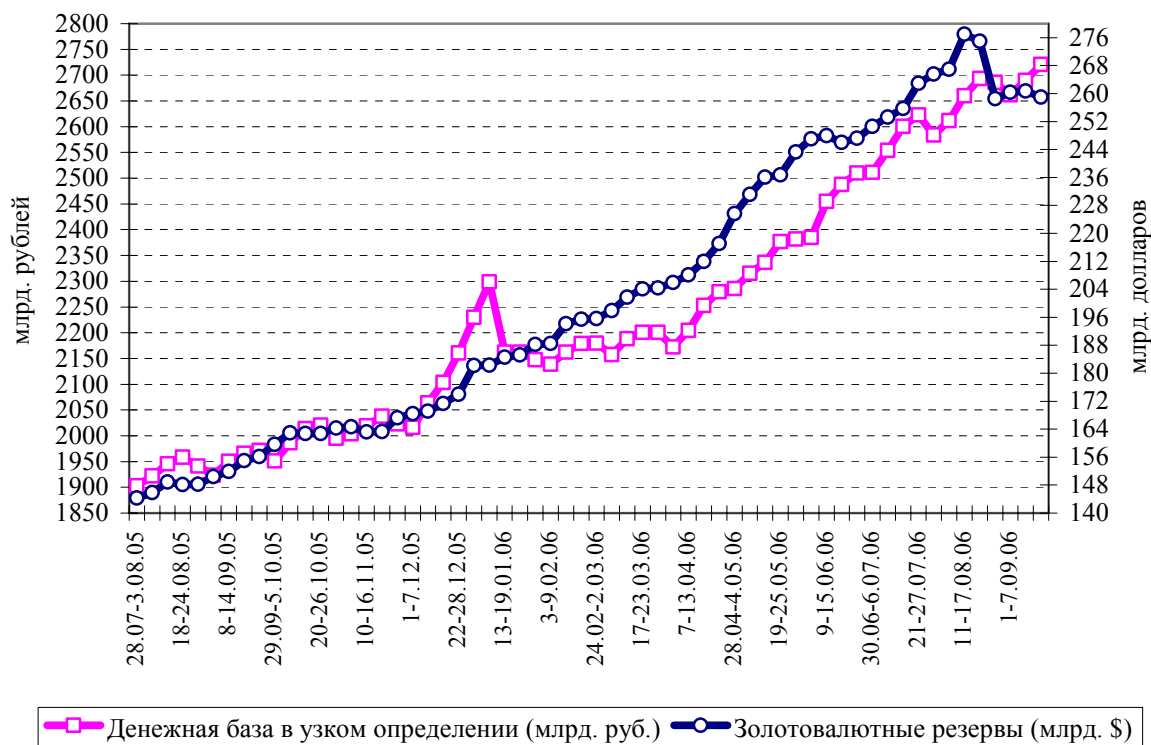


Рисунок 2. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ в 2005 – 2006 годах.

Источник: ЦБ РФ.

Рост в августе текущего года объема наличных денег в обращении (+ 2,4%) при одновременном увеличении обязательных резервов (+ 5,3%) привел к увеличению денежной базы в узком определении (наличность + обязательные резервы) (Напомним, что денежная база в широком определении не является денежным агрегатом, а характеризует обязательства Банка России в национальной валюте. Денежная база в узком определении является денежным агрегатом

(одной из характеристик объема предложения денег), полностью контролирующимся ЦБ РФ) на 3,9% (см. Рис. 2). При этом в августе сократились золотовалютные резервы ЦБ РФ (– 2,3%) и составляли на 1 сентября 265,7 млрд. долларов. За первые три недели сентября они уменьшились еще на 2,5% и достигли объема 259 млрд. долларов. Столь значительное сокращение золотовалютных резервов объясняется двумя причинами. Во-первых, в августе Россия пога-

сила внешний долг перед Парижским клубом кредиторов на сумму порядка 23 млрд. долларов. Во-вторых, в сентябре началось снижение цен на энергоносители на мировом рынке, что ухудшило внешнеэкономическую конъюнктуру и привело к снижению притока валюты в РФ. В то же время для снижения инфляции Банк России продолжал укреплять курс рубля. Погашение внешнего долга вызвало также уменьшение стабилизационного фонда, объем которого на 1 августа 2006 года составил 1730,6 млрд. рублей (- 475,4 млрд. рублей по сравнению с 1 августа 2006 года).

Отметим, что согласно публикуемому ИЭПП бюллетеню модельных расчетов краткосрочных прогнозов социально-экономических показате-

лей РФ объем накопленных золотовалютных резервов к концу октября 2006 г. превысит уровень 275 млрд. долларов.

По информации Федерального Казначейства, платежи по государственному внешнему долгу в июле текущего года равнялись 24 млрд. долларов. На погашение внешнего долга было направлено 23,3 млрд. долларов, а на его обслуживание – 0,7 млрд. долларов. При этом наибольшая сумма платежей пришлось на выплату задолженности Парижскому клубу кредиторов – 23,9 млрд. долларов, по займам МБРР и ЕБРР – 38,7 млн. долларов, по долгу России – 31,4 млн. долларов, по облигационным займам – 0,1 млн. долларов.

П. Трунин

Финансовые рынки²

Ситуация на российском финансовом рынке, в сентябре, в целом несколько ухудшилась по сравнению с предыдущим месяцем. Так, относительно стабильно себя чувствовали российские еврооблигации, которые по итогам месяца либо незначительно выросли в цене, либо остались на уровнях предыдущего месяца. Рынок рублевого долга на протяжении первой половины месяца также характеризовался стабильной динамикой цен, однако в начале второй половины месяца все же продемонстрировал снижение на фоне ослабления рубля по отношению к доллару, ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью, высокого первичного предложения, а также ряду внешнеэкономических факторов. Хуже всего складывалась ситуация на российском рынке акций, который, вслед за падением мировых цен на нефть и металлы, на протяжении всего месяца уверенно снижался.

Рынок государственных ценных бумаг

Ситуация на рынке российского валютного долга в сентябре по-прежнему оставалась благоприятной. Доходность по торгуемым выпускам или еще больше снизилась, или осталась на уровнях, сопоставимых с показателями августа. В начале месяца, несмотря на некоторое снижение американского долгового рынка, обусловленное удорожанием рабочей силы, российские

облигации выглядели достаточно устойчиво, снизившись незначительно. Далее внешние факторы еще более ухудшились. Политическая нестабильность в целом ряде развивающихся стран, а также заявления Эквадора о пересмотре платежей по внешнему долгу заметно ограничили спрос западных инвесторов на бумаги стран данной категории. Вместе с тем, российский рынок вновь продемонстрировал относительно более низкие темпы падения. Более того, ряд выпусков характеризовался небольшим ростом цен по итогам недели.

Начало второй половины месяца не привнесло на рынок заметных изменений. Мировые факторы по-прежнему оказывали негативное влияние: инвесторы опасались замедления экономики США, цены на нефть продолжили снижаться и вплотную приблизились к отметке \$60 за баррель, западные фонды выводили средства с развивающихся рынков. Все это, в отсутствие значимых внутренних новостей, способствовало продолжению нисходящей тенденции на российском рынке акций. Третья неделя сентября ознаменовалась снижением активности на рынке, в результате чего котировки в целом оставались на достигнутых уровнях или немного снижались. Дешевеющая нефть, все-таки, способствовала некоторому снижению цен по отдельным выпускам. При этом достаточно высоким оста-

² При подготовке обзора были использованы аналитические материалы и обзоры банка «Зенит», ИК «АТОН», ММВБ, ЦБ России, официальные интернет-сайты российских компаний-эмитентов.

ется риск роста доходности по американским государственным облигациям, которые в настоящее время торгуются ниже уровня базовой процентной ставки. Если он будет реализован, то это окажет негативное влияние на российский рынок валютного долга.

По данным на 27 сентября доходность к погашению российских еврооблигаций RUS 30 составила 5,67% годовых, RUS-18 – 5,81% годовых. На эту же дату доходность по российским еврооблигациям составляла: 8 транш ОВВЗ – 4,47%, 7 транш ОВВЗ – 5,43%, 5 транш ОВВЗ – 5,54%, RUS-07 – 5,37%.

Рисунок 1.

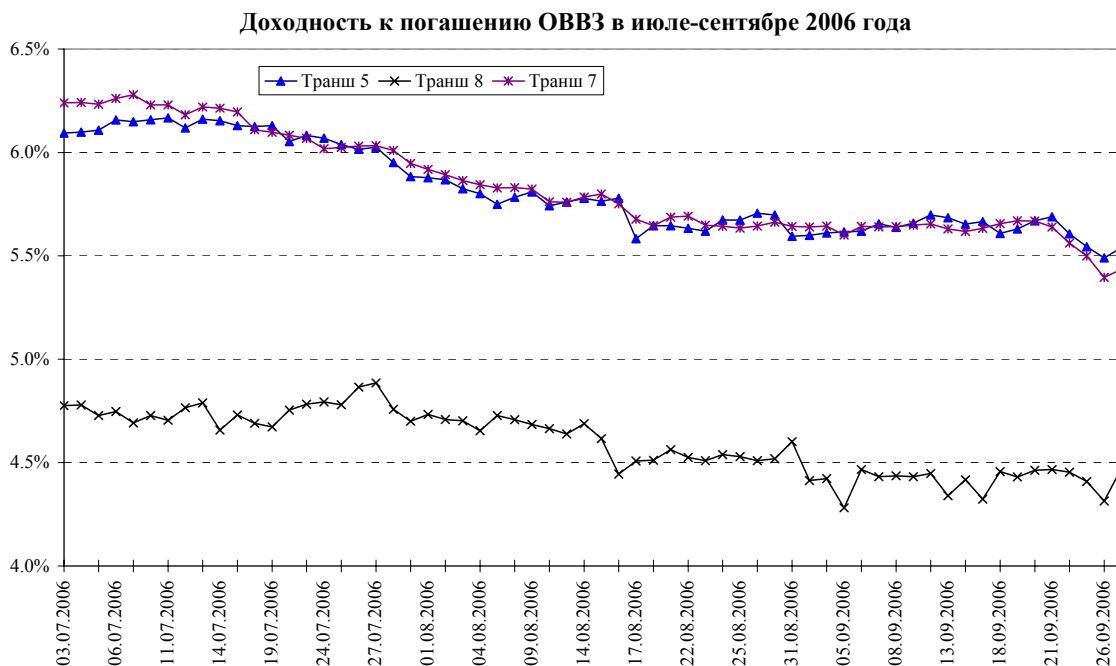
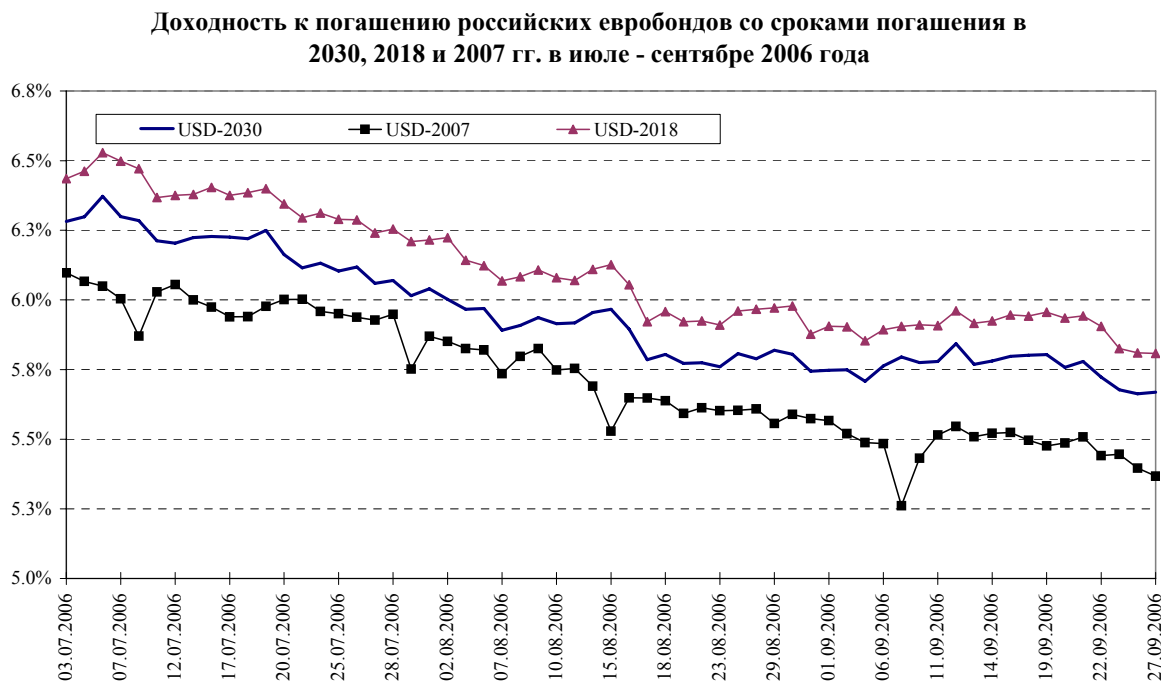


Рисунок 2.



Ситуация на рынке рублевых государственных облигаций оставалась также достаточно стабильной. В начале месяца котировки про-

должали положительную динамику, несмотря на снижение американского рынка, некоторое ослабление рубля по отношению к доллару и не-

который рост первичного предложения. В течение второй недели умеренный рост продолжился на фоне относительно стабильной динамики валютного долга РФ, а также некоторого укрепления рубля по отношению к доллару США. Вместе с тем, сокращение ликвидности в банковском секторе оказывало давление на котировки. В начале второй половины месяца котировки, все-таки, приостановили рост и начали умеренное снижение. Сказались факторы стабилизации внешнего рынка, укрепления доллара по отношению к рублю, а также риска повышения процентных ставок на рынке американских государственных облигаций.

За период с 1 по 30 августа суммарный оборот вторичного рынка ГКО-ОФЗ составил приблизительно 70,9 млрд. рублей при средненежном обороте на уровне 3,22 млрд. руб. (около 41,7 млрд. рублей при средненежном обороте на уровне 2,6 млрд. руб. в июле). Таким образом, торговая активность в секции государственных рублевых облигаций в августе значительно выросла по сравнению с показателями предыдущего месяца.

13 августа состоялся аукцион по размещению ОФЗ-АД серии 46018. Объем эмиссии на аукционе составил 10 млрд. руб., спрос на бумагу по рыночной стоимости – 27,33 млрд. руб., в результате чего фактически было размещено облигаций на 8,89 млрд. руб., а средневзвешенная доходность составила 6,7% годовых.

По состоянию на 27 сентября объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 837,88 млрд. руб. по номиналу и 833,08 млрд. руб. – по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 1979,82 дней.

Рынок корпоративных ценных бумаг Конъюнктура рынка акций.

На протяжении сентября российский рынок акций снижался. В отсутствие довольно значимых внутренних новостей основным фактором снижения рынка стало падение цен на мировых рынках сырья. Так, падение нефти по итогам августа составило около 15%, что стало довольно существенным негативным фактором для российского рынка, на котором доля акций нефтяного сектора достаточно высока. Вторая неделя месяца также характеризовалась снижением рынка. При этом к фактору дешевающей нефти

добавились и другие. В частности, статистика по экономике США свидетельствовала о некотором замедлении роста, в Бразилии, Венгрии, Польше и Таиланде обострилась политическая ситуация, что могло снизить интерес инвесторов к другим рынкам категории развивающихся. В этих условиях западные инвесторы старались выводить средства с развивающихся рынков, что лишь усугубляло сложившуюся ситуацию. Дополнительное давление на рынок оказывало сокращение рублевой ликвидности как по причине окончания квартала и необходимости осуществления налоговых платежей, так и по причине снижения экспортных поступлений на фоне продолжающегося падения цен на нефть.

В целом за период с 1 по 27 сентября 2006 года индекс РТС снизился на 6,23% до отметки в 1519,06 пунктов, что в абсолютном выражении составляет 100,94 пунктов. За тот же период оборот торгов по акциям, входящим в индекс РТС, составил около \$642,27 млн. при средненежном обороте на уровне \$33,8 млн. (около \$941 млн. при средненежном обороте на уровне \$40,95 млн. в августе). Таким образом, активность инвесторов на фондовом рынке в сентябре заметно снизилась по сравнению с данными за август. Показатели максимального и минимального оборота в торговой системе в сентябре составили соответственно \$65,98 млн. (12 сентября) и \$13,52 млн. (19 сентября).

По результатам месяца (с 31 августа по 27 сентября) большая часть «голубых фишек» продемонстрировали негативную динамику. Так, лидерами падения стали акции ОАО «ЮКОС», стоимость которых по итогам месяца снизилась на 26,8%. За ними следуют бумаги «Татнефти» и «Сибнефти», стоимость которых за рассматриваемый период времени снизилась на 19,08% и 15,66% соответственно. Несколько меньшими темпами падения стоимости характеризовались акции «Газпрома» (-11,97%), «Норникеля» (-11,19%), «Сургутнефтегаза» (-10,2%) и «ЛУ-Койла» (-10,04%). Акции «Мосэнерго» потеряли в стоимости в сентябре около 3,87%, тогда как бумаги «Сбербанка России» лишь 1,41%. Положительные темпы роста курсовой стоимости в сентябре были зафиксированы по акциям РАО «ЕЭС России» (0,34%), «Ростелекома» (4,21%) и «Роснефти» (5,83%).

РИСУНОК 3.

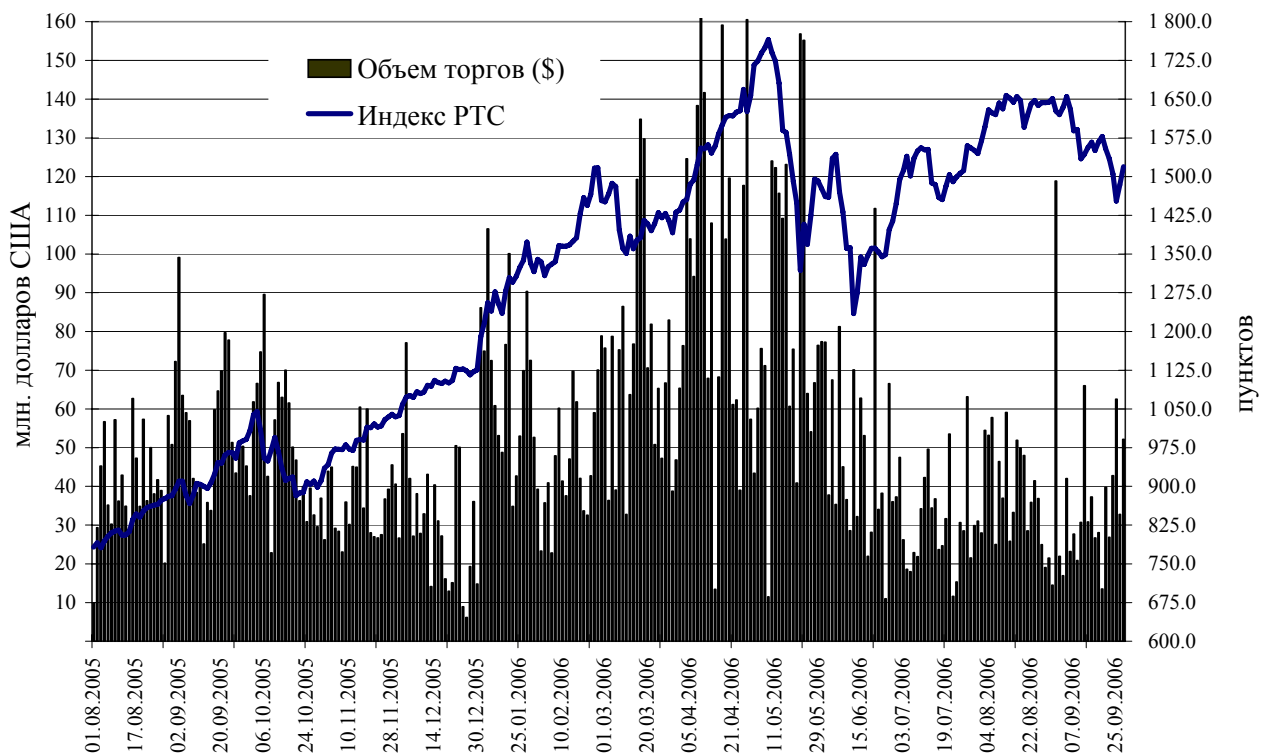
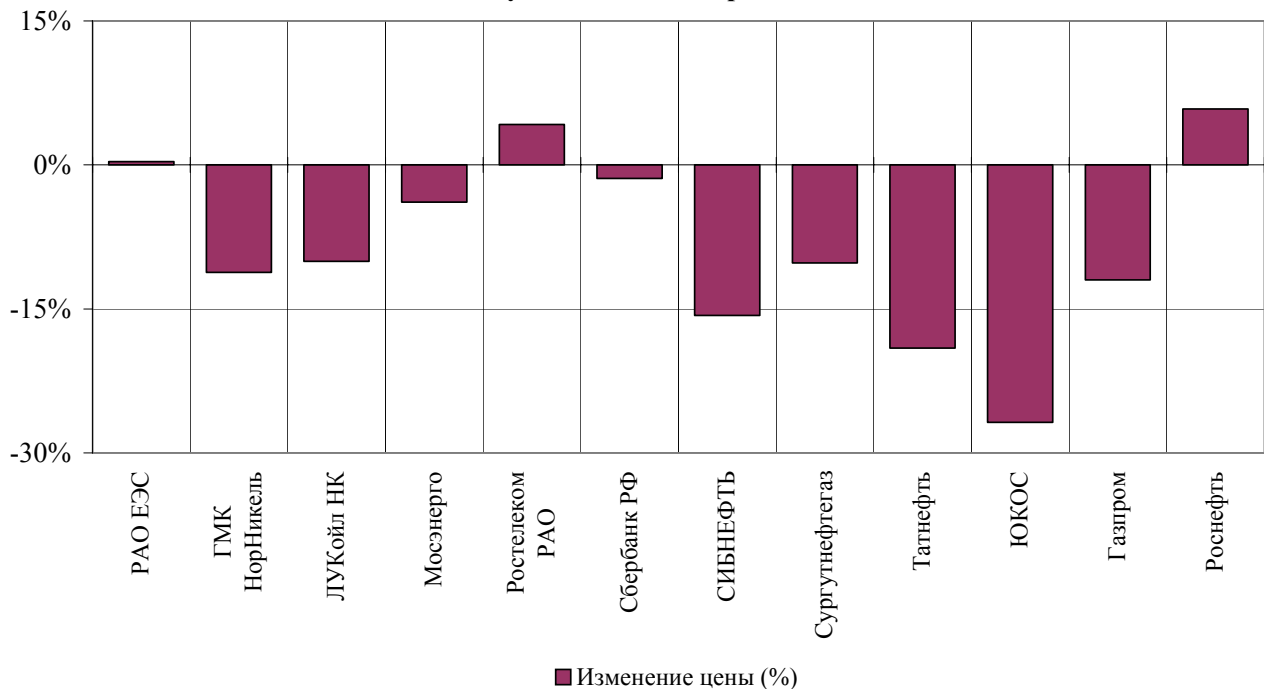


РИСУНОК 4.

Динамика котировок российских голубых фишек с 31 августа по 27 сентября 2006 года



В сентябре группа лидеров по обороту в РТС³ выглядела следующим образом: РАО «ЕЭС России» (12,9%), «Газпром» (12,8%), «ЛУКОЙЛ»

(7,9%). По итогам недельных торгов в числе лидеров по обороту также присутствовали акции «Роснефти», «Сургутнефтегаза», «Норникеля» и «Полюс Золото».

³ На классическом рынке акций.

По данным на 31 августа пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом⁴: «Газпром» – \$279,63 млрд., «ЛУКОЙЛ» – \$72,34 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$52,32 млрд., «Сбербанк РФ» – \$41,29 млрд., ПАО «ЕЭС России» – \$30,58 млрд., «Норильский никель» – \$25,77 млрд.

Рынок срочных контрактов. В сентябре активность инвесторов на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) несколько снизилась по сравнению с предыдущим месяцем. Так, за период с 1 по 27 сентября суммарный оборот рынка фьючерсов и опционов в РТС составил около 218,7 млрд. руб. (408,2 тыс. сделок, 7,3 млн. контрактов) против 244,43 млрд. руб. (485,36 тыс. сделок, 7,89 млн. контрактов) в августе.

Наибольший спрос участников, как и прежде, предъявлялся на фьючерсы: объем торгов по ним за рассматриваемый период времени составил 190,85 млрд. руб. (407,42 тыс. сделок и 6,53 млн. контрактов). Опционы пользовались существенно меньшим спросом – оборот торгов по ним составил около 27,86 млрд. рублей (12,67 тыс. сделок и 763,87 тыс. контрактов). Максимальный объем торгов на срочном рынке составил 15,52 млрд. рублей (22 сентября), минимальный – 7,17 млрд. руб. и наблюдался 19 сентября.

Рынок корпоративных облигаций.

По итогам сентября ситуация на рынке корпоративного и муниципального долга несколько ухудшилась, о чем свидетельствует динамика индексов рынка облигаций. Вместе с тем, на протяжении месяца котировки вели себя по-разному. В начале месяца рынок продемонстрировал устойчивость к ряду умеренно-негативных факторов, среди которых необходимо отметить рост доходности по американским облигациям, рост курса доллара, а также высокую активность на первичном рынке. Вместе с тем, негативным фактором для рынка является превышение инфляции прогнозного уровня по итогам августа текущего года. В ситуации, когда ЦБ практически не имеет возможности бороться с ростом цен посредством укрепления рубля, рост инфляционных ожиданий, которые должны привести к снижению цен, может учитываться инвесторами.

Несмотря на умеренно благоприятную ситуацию на рынке валютного долга, внутренний рынок корпоративных заимствований не продемонстрировал сколь угодно значимого движения. Многие из «голубых фишек» практически

не изменилась в цене или несколько подорожали. Позитивными факторами оставалась ситуация на первичном рынке, где размещения проходили при значительном превышении спроса над предложением и, таким образом, наличии интереса инвесторов к рублевым инструментам, а также некоторое укрепление рубля в конце второй недели сентября. Однако далее на фоне низкой активности внешнего рынка корпоративные облигации начали снижаться в стоимости. Причиной этому стало возобновление негативной динамики рубля по отношению к доллару, а также заметный рост первичного предложения.

С 1 по 27 сентября ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ⁵, снизился на 0,06 пунктов (0,05%), в то время как индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора продемонстрировал снижение на 0,07 пунктов (0,06%). За этот же период суммарный оборот секции корпоративных облигаций ММВБ составил около 21,9 млрд. рублей при среднедневном обороте на уровне 1,5 млрд. руб. (около 23,64 млрд. руб. при среднедневном обороте на уровне 1,07 млрд. рублей в августе). Таким образом, среднедневной оборот торгов корпоративными облигациями российских компаний в сентябре заметно увеличился по сравнению с показателями августа.

Внешние факторы динамики российского фондового рынка.

Динамика нефтяного рынка, в сентябре, вышла на первый план среди внешнеэкономических факторов. Негативные тенденции, начавшиеся в конце августа, продолжили довлеть над рынком на протяжении всего сентября. Нефть дешевет на фоне заявлений Ирана о готовности начать переговоры по ядерной проблеме, а также роста запасов нефти и нефтепродуктов в США.

Ситуация на мировых фондовых рынках в сентябре оставалась в целом благоприятной (см. Табл. 1). Основные фондовые индикаторы как развитых, так и развивающихся стран характеризовались положительным приростом. Исключение составил лишь фондовый индекс РТС, а также фондовые индексы Японии и Бразилии.

⁴ По данным РТС.

⁵ Для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит».

РИСУНОК 5

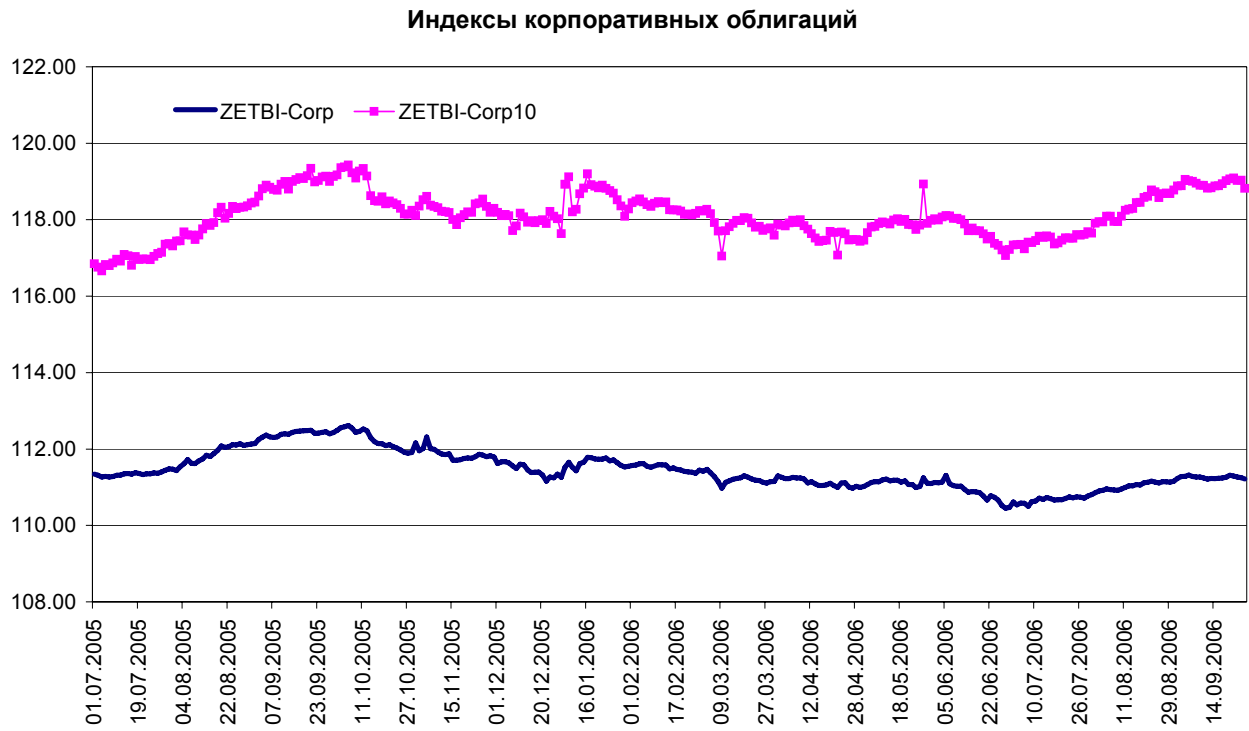
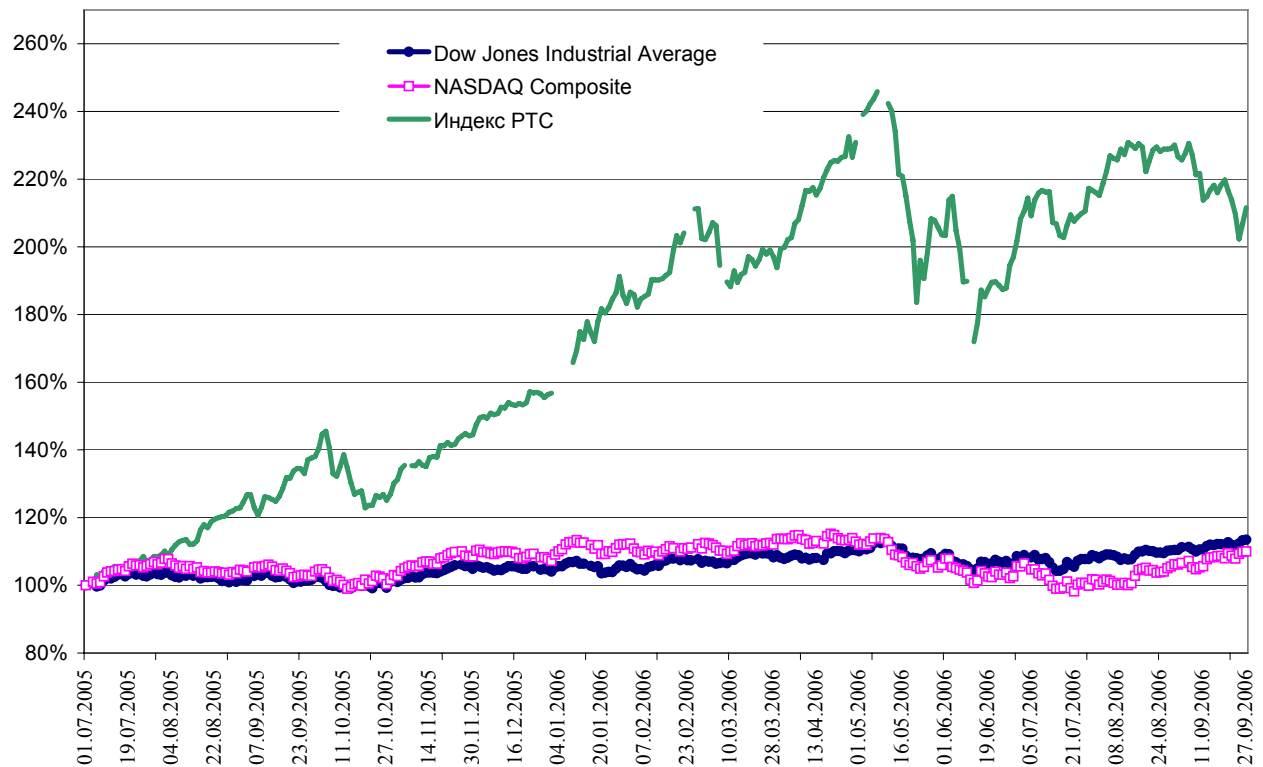


РИСУНОК 6.



Корпоративные новости

ОАО «Мосэнерго»

19 сентября состоялось размещение рублевого облигационного займа ОАО «Мосэнерго», на котором объем выпуска составил 5 млрд рублей, ставка с 1 по 6 купон равна 7,54%, срок погашения - 5 лет. Облигационный займ проводится ОАО «Мосэнерго» с целью рефинансирования долговых обязательств и оптимизации финансовой деятельности Общества. Размещение займа состоялось на ЗАО «Фондовая Биржа ММВБ». А уже на следующий день, 20 сентября, рейтинговое агентство Standard&Poors повысило международный кредитный рейтинг ОАО «Мосэнерго» с уровня «В –» до уровня «В», российский рейтинг компании повышен с уровня ruBBB+ до уровня ruA-. Рекомендация

по приобретению акций – позитивная. Повышение рейтинга связано с улучшением ликвидности ОАО «Мосэнерго» в связи с успешным размещением облигационного займа в объеме 5 млрд рублей, средства от которого будут направлены на рефинансирование текущей задолженности компании. Рейтинг ОАО «Мосэнерго», по мнению представителей рейтингового агентства, отражает сильные конкурентные преимущества компании на рынке электроэнергии и тепла в быстро развивающемся московском регионе, обусловленные комбинированной выработкой тепла и электроэнергии, а также технологическими ограничениями для конкурирующих производителей электроэнергии.

Таблица 1.

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 27 сентября	Значение	Изменение за месяц (%) ⁶	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	1519.06	-6.62%	27.62%
Dow Jones Industrial Average (США)	11689.24	2.71%	7.76%
NASDAQ Composite (США)	2263.39	3.65%	0.88%
S&P 500 (США)	1336.59	2.51%	5.34%
FTSE 100 (Великобритания)	5930.1	0.41%	4.38%
DAX-30 (Германия)	5989.71	2.22%	9.90%
CAC-40 (Франция)	5243.1	1.51%	10.27%
Swiss Market (Швейцария)	8413.1	3.00%	10.28%
Nikkei-225 (Япония)	15947.87	-1.20%	-2.53%
Bovespa (Бразилия)	36106	-0.35%	7.76%
IPC (Мексика)	21748.57	3.32%	21.33%
IPSA (Чили)	2266.12	2.71%	16.83%
Straits Times (Сингапур)	2557.9	3.04%	7.96%
Seoul Composite (Южная Корея)	1360.03	0.54%	-2.10%
ISE National-100 (Турция)	36818.73	-1.25%	-7.47%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	776.02	0.37%	9.76%

Валютный рынок.

По итогам месяца с 1 по 27 сентября курс доллара по отношению к рублю вырос на 0,0649 рубля (0,243%) и составил 26,794 рублей за доллар США. Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ за период с 1 по 27 сентября составил около \$39,64 млрд. при средневенном обороте на уровне \$2,2 млрд. руб. (око-

ло \$55,79 млрд. при средневенном обороте на уровне \$2,54 млрд. в августе). Таким образом, в сентябре торговая активность участников валютных торгов по сравнению с августом заметно снизилась. Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 25 сентября и составил около \$4,1 млрд., минимальный – \$920,9 млн., 4 сентября.

⁶ По отношению к значениям индексов на 31 августа 2006 года.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в сентябре текущего года незначительно снизилась по отношению к показателям августа: средняя величина остатков средств на корреспон-

дентских счетах кредитных организаций в Банке России в сентябре составила около 354,98 млрд. рублей против приблизительно 357,53 млрд. руб. в августе.

РИСУНОК 7.

Динамика официального обменного курса доллара США и евро в 2005-2006 гг.

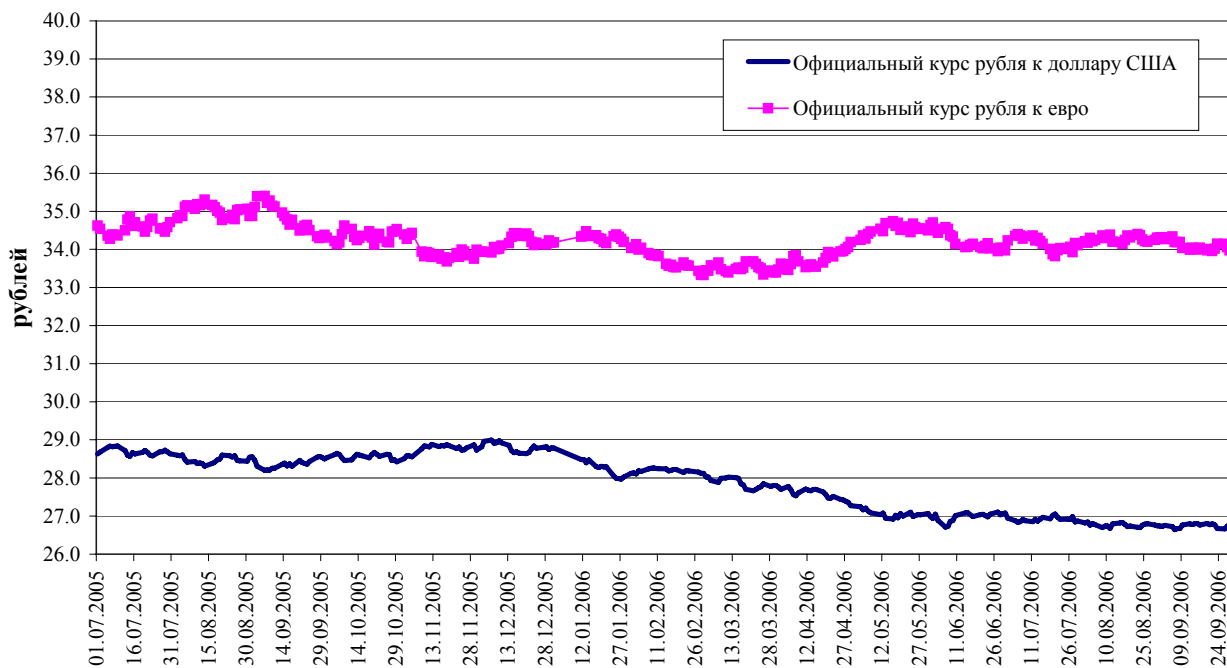
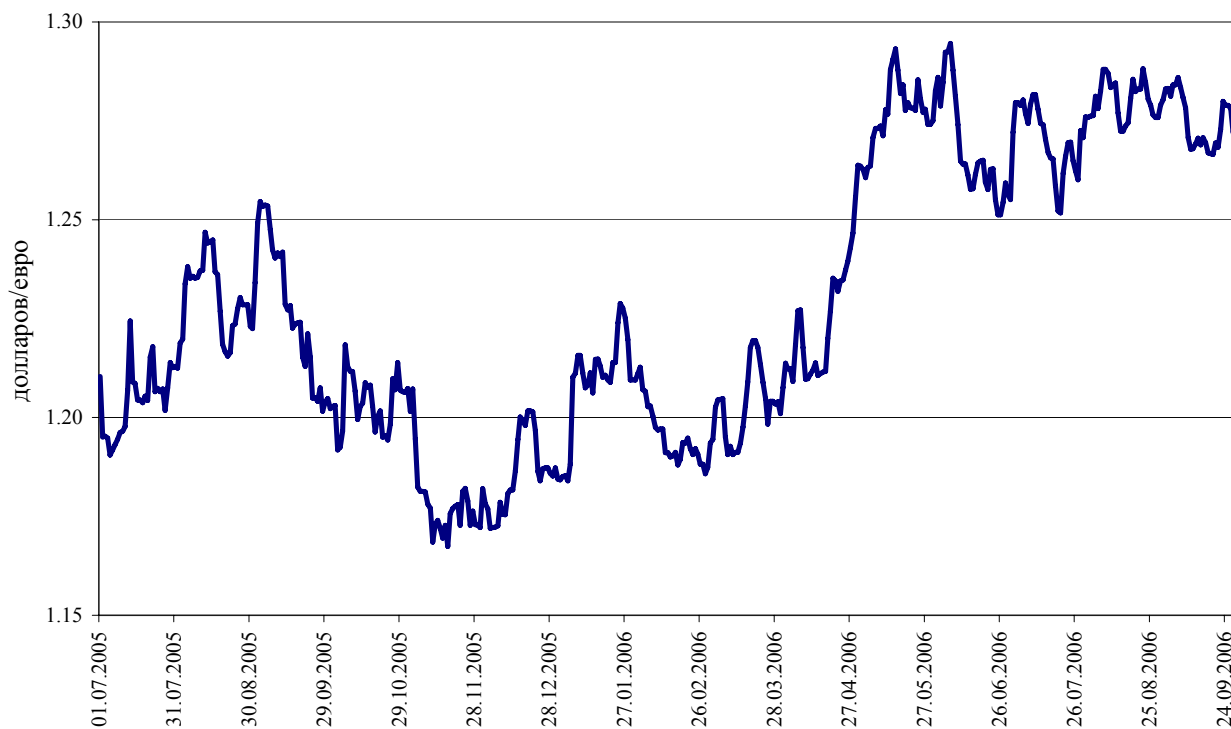


РИСУНОК 8.

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



С 1 по 27 сентября курс евро на мировом рынке снизился на \$0,014 (-1,08%) до отметки 1,2694 долларов США за евро. На этом фоне в сентябре наблюдалось падение курса евро по отношению к рублю. За период с 1 по 27 сентября курс евро по отношению к рублю снизился на 0,3454 руб. (-1,006%) с 34,318 до 33,973 рублей за евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ с 1 по 27 сентября составил около 661,66 млн. евро при средневзвешенном обороте на

уровне 36,76 млн. евро (810,9 млн. евро при средневзвешенном обороте на уровне 36,86 млн. евро в августе). Таким образом, активность торгов европейской валютой на российском валютном рынке заметно снизилась по сравнению с предыдущим месяцем. Максимальный объем торгов по европейской валюте за рассматриваемый период времени был зафиксирован 25 сентября на уровне 55,49 млн. евро, минимальный – 23,12 млн. евро, 11 сентября

Таблица 2.

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	октябрь	ноябрь	декабрь	январь	февраль*
месячная инфляция	0,6%	0,7%	0,8%	2,4%	1,3%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	7,44%	8,73%	10,03%	32,92%	16,8%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	13%	13%	12%	12%	12%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	6,55%	6,55%	6,53%	6,04%	6,5%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	33,04	24,58	34,80	32,33	10,0
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	5,37%	5,26%	5,27%	5,20%	5,3%
6 транш	4,91%	4,77%	4,71%	4,50%	4,6%
7 транш	5,73%	5,29%	5,37%	5,14%	5,3%
8 транш	4,58%	4,58%	4,71%	4,38%	4,6%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2007	4,97%	5,02%	5,00%	5,13%	5,3%
2010	5,15%	5,08%	5,07%	5,00%	5,2%
2018	5,90%	5,65%	5,67%	5,76%	5,7%
2028	6,18%	6,02%	6,08%	6,12%	6,1%
2030	5,67%	5,47%	5,50%	5,62%	5,6%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	12,13%	8,50%	4,25%	8,86%	6,31%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	28,4244	28,7312	28,7825	28,1207	28,1223
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	34,5300	33,9890	34,1850	34,0373	33,3305
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	-0,26%	1,08%	0,18%	-2,30%	0,01%
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	-0,43%	-1,57%	0,58%	-0,43%	-2,08%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	1045,18	778,05	683,99	1095,19	886,05
значение индекса РТС-1 на конец месяца	934,99	1037,26	1125,60	1315,96	1453,44
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	-7,22%	10,94%	8,52%	16,91%	10,45%

* Оценка

Д. Полевой

Инвестиции в реальный сектор экономики

В текущем году наблюдается преодоление тенденции к замедлению темпов роста инвестиций в основной капитал. Под влиянием расширения производства, опережающего роста внутреннего спроса и наращивания финансовых возможностей производителей прирост инвестиций в основной капитал в I полугодие 2006 г. составил 10,8% против 8,9% в аналогичный период предыдущего года.

В 2006г. наблюдается преодоление тенденции к замедлению темпов роста инвестиций в основной капитал. Под влиянием расширения производства, опережающего роста внутреннего спроса и наращивания финансовых возможностей производителей прирост инвестиций в основной капитал в I полугодие 2006 г. составил 10,8% против 8,9% в аналогичный период предыдущего года. На фоне интенсивного роста объемов валового национального сбережения доля инвестиций в основной капитал в I полугодие 2006 г. составила 13,1% и на 0,6 п.п. была меньше показателя предыдущего года.

В текущем году изменения структуры инвестиций по источникам финансирования определялись повышением доли привлеченных средств. С ускорением темпов экономического роста усиливается интерес отечественных и иностранных банков к российскому рынку. Следует отметить, что в I полугодии 2006 г. зафиксировано повышение доли российских банков в кредитовании инвестиционного процесса до 7,1%, что на 2,0 п.п. превышает уровень предыдущего года.

На фоне стабильного роста доходов от экспорта нефти и газа и присвоения России инвестиционного рейтинга поддержание высоких темпов инвестирования для международного банковского бизнеса является вполне оправданным направлением диверсификации их деятельности. Кредиты иностранных банков в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал составили 2,2% по итогам I полугодия 2006 г. против 0,9 % в аналогичный период предыдущего года. На иностранные инвестиции в I полугодие 2006 г. приходилось 6,5% от общего объема инвестиций в основной капитал против 4,5% в соответствующий период 2005 г. К концу июня 2006 г. объем накопленного иностранного капитала составил 128,0 млрд. долларов США. Чистый приток частного капитала в I полугодии 2006 г. составил 11,4 млрд.

долл., против его оттока в размере 3,9 млрд. долл. в I полугодии 2005 г.

В I полугодии 2006 г. в экономику России иностранных инвестиций поступило на 41,9% больше, чем в аналогичный период предыдущего года, в том числе, прямых инвестиции - на 43,9%. Тенденция роста прямых инвестиций отражает реакцию иностранных инвесторов на улучшение составляющих инвестиционного климата России.

Доля бюджетных средств в структуре источников финансирования составила 15,2%, и была на 1,9 п.п. ниже аналогичного показателя предыдущего года, при этом наблюдается устойчивое повышение доли участия федерального бюджета в финансировании инвестиций на фоне сдержанного участия бюджетов субъектов Федерации.

Федеральным бюджетом в 2006 г. на финансирование Федеральной адресной инвестиционной программы предусмотрены государственные капитальные вложения в объеме 318,95 млрд. руб., в том числе государственный оборонный заказ – 64,3 млрд. руб. Эффективность инвестиционных расходов государства во многом определяется изменением их структуры в сторону обеспечения энергетической безопасности и модернизации энергетической инфраструктуры, развития производственной инфраструктуры поддержки и повышения конкурентоспособности российской экономики. В связи с запуском новых целевых программ и развитием государственно-частного партнерства государственные расходы инвестиционного характера, включая инвестиционный фонд и инвестиционную часть национальных проектов в 2006 г. составят по оценке Минэкономразвития примерно 2,1% ВВП. По данным Росстата, уровень финансирования годового лимита по стройкам и объектам для государственных нужд в январе-июле 2006 г. составил 50,3 млрд. руб. или 34,9% годового лимита. Всего по перечню строек и объектов для федеральных государственных нужд на 2006 г., предусмотренных в Федеральной адресной инвестиционной программе, в январе-июле освоено государственными заказчиками 42,8 млрд. руб. государственных капитальных вложений, или 29,6% годового лимита средств, предусмотренных на их строительство.

**Структура инвестиций в основной капитал
по источникам финансирования в I полугодие 2004 - 2006гг.
(без субъектов малого предпринимательства и параметров
неформальной деятельности)**

	2004г.	2005г.	2006
Инвестиции в основной капитал	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:			
собственные средства	48,6	47,2	47,0
из них:			
прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	17,3	19,4	20,8
амортизация	24,9	22,4	23,2
привлеченные средства	51,4	52,8	53,0
из них:			
кредиты банков	7,3	6,0	9,3
из них кредиты иностранных банков	1,1	0,9	2,2
заемные средства других организаций	6,0	9,7	7,3
бюджетные средства	16,2	17,1	15,2
в том числе:			
из федерального бюджета	4,2	5,0	4,9
из бюджетов субъектов Федерации	11,2	11,1	9,4
Из общего объема инвестиций в основной капитал - инвестиции из-за рубежа	4,5	7,0	6,5

Источник: Росстат

При анализе инвестиционной деятельности принципиально важным представляется анализ инвестиций по видам экономической деятельности. Доминирующая часть инвестиций в промышленность по итогам I полугодия 2006 г. приходилась на добывающие производства (19,5%).

Следует отметить, что на фоне высоких мировых цен на углеводороды низкая трансформация и диверсификация растущих доходов от экспорта в инвестиции на реконструкцию развитие и модернизацию производств и по добыче, и по переработке негативно влияет на показатели экономического роста. Если в металлургии наблюдалось одновременное ускорение темпов роста инвестиций в добывающие (110,6%) и обрабатывающие производства (108,8%), то для топливно-энергетических производств одной из актуальных проблем остается низкая инвестиционная активность в производстве нефтепродуктов (102,7% к полугодью 2005г.).

По сравнению с предыдущим годом доля инвестиций в добычу топливно-энергетических ископаемых повысилась на 2,0 п.п., что было обусловлено ростом инвестиции в добычу сырой нефти и природного газа - на 26,8%.

После вялой динамики 2004-2005 гг. всплеск инвестиционной активности в нефтегазовом секторе носил корректирующий характер и был инициирован настоятельной необходимостью

безотлагательного решения таких проблем как исчерпания ресурсов разведанных месторождений нефти и газа и инфраструктурных ограничений. В частности, ОАО «Газпром» отреагировало на эту ситуацию увеличением объемов инвестиционной программы на 2006 г. на 63,04 млрд. руб., доведя его до 373,14 млрд. руб. Дополнительные объемы капитальных вложений предполагается направить на обустройство Ен-Яхинского, Заполярного, Южно-Русского, Бованенковского месторождений и систему магистральных газопроводов Бованенково-Ухта, а также на ряд новых строек по реконструкции ЕСГ.

Повышенное внимание к развитию систем транспорта нефти, нефтепродуктов и газа является характерной чертой диверсификации инвестиционных расходов на транспортную инфраструктуру. Прирост инвестиций в транспортирование по трубам в I полугодии 2006 г. составил 38,9%, и на их долю приходилось 9,9 % от общего объема инвестиций в основной капитал в целом по экономике против 7,3% в аналогичный период 2005 г. и 6,0% - в 2004 г. На привлечение частного капитала к развитию инфраструктурных объектов, ускорение модернизации транспортной инфраструктуры, энергетики и ЖКХ направлен принятый федеральный закон «О концессионных соглашениях».

Следует подчеркнуть, что в условиях исключительно благоприятной конъюнктуры мирово-

го рынке сырья и динамичного роста доходов экспортеров, можно было ожидать более высоких показателей. Однако диспропорции формирования финансовых ресурсов в добывающих и обрабатывающих производствах, высокая стоимость коммерческого кредитования, отсутствие эффективных и надежных механизмов трансформации сбережений населения в инвестиции и их защиты от обесценивания и недобросовестности аккумулирующих фирм, неразвитость фондового рынка и институтов коллективного инвестирования остаются факторами, сдерживающими деловую активность в капитальном строительстве.

В I полугодии 2006 г. рост инвестиций в обрабатывающие производства составил 105,2% против 112,4% в аналогичный период 2005 г. Изменение структуры инвестиций по обрабатывающим производствам определялись повышением инвестиционной активности в производствах товаров промежуточного спроса - в химическом производстве (индекс инвестиций в основной капитал 135,4%), в целлюлозно-бумажном производстве (156,3%), в производстве кокса (135,4%), в производстве чугунных и стальных труб (150,7%), производстве цветных

металлов (132,9%), в металлургическом производстве (108,8%).

Для инвестиционной ситуации в производстве товаров конечного спроса характерным для I полугодия 2006 г. явился спад инвестиций в производство пищевых продуктов на 2,2%.

Затруднения в выборе стратегии развития машиностроительных производств и точечная поддержка отдельных производств ведут к перекосам рынка инвестиционных товаров и усилению конкуренции с иностранными товарами. В производстве машин и оборудования фиксируется повышение темпов инвестирования на 63,7% по сравнению с I полугодием 2005г., а в производстве транспортных средств и оборудования на фоне снижения ценовой конкурентоспособности наблюдается спад инвестиций на 14,1%.

При сложившейся структуре отечественного производства инвестиционных товаров импорт остается одним из основных источников обновления основного капитала, реконструкции и модернизации производства. Инвестиции в приобретение импортного оборудования в I полугодие 2006 г. составили 20,9% от общего объема инвестиций в машины, оборудование и транспортные средства.

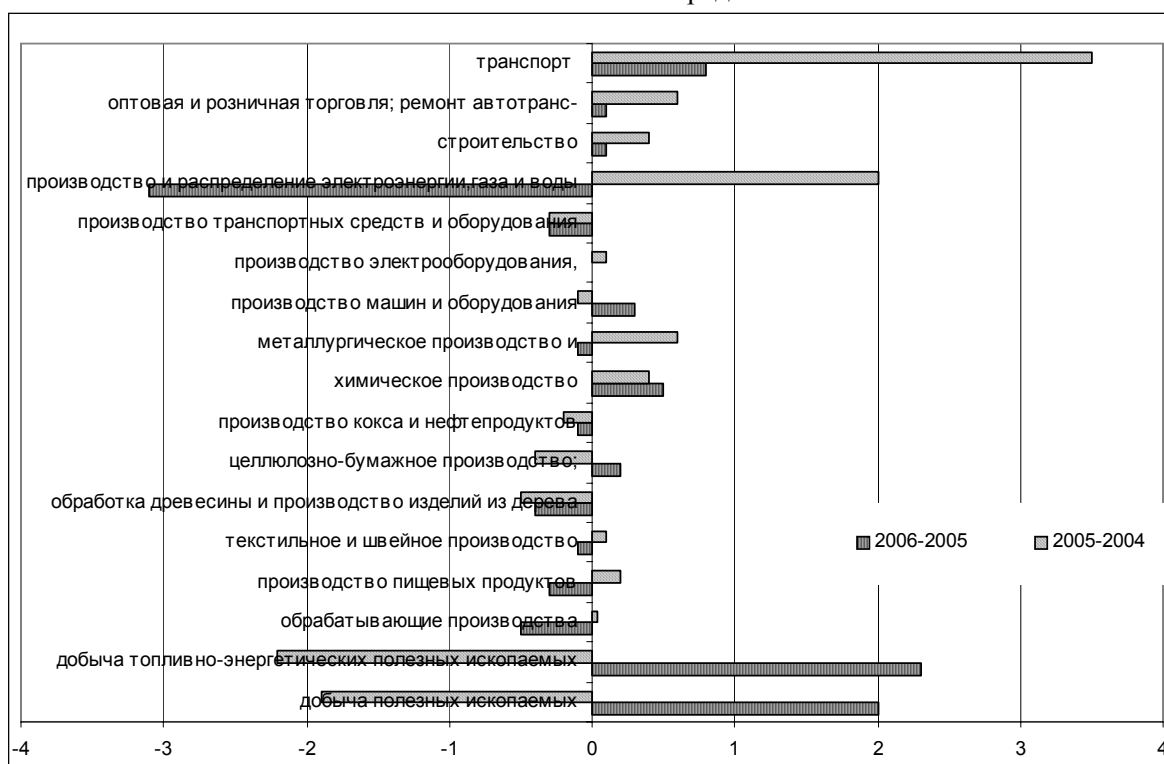


Рис. 1. Изменение структуры инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в I полугодии 2004-2006гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

С целью стимулирования реализации крупных инфраструктурных и инновационных проектов в

рамках механизмов частно-государственного партнерства Правительством было иницииро-

ванного создание Инвестиционного фонда, ориентированного на софинансирование инвестиционных проектов, реализуемых совместно государством и частным бизнесом. Согласно перспективному финансовому плану на 2006-2008 гг. годовой объем Инвестиционного Фонда в 2006 г. составит 69,7 млрд. руб., в 2007 г. – 110,6 млрд. руб.

К настоящему времени Правительственной комиссией, одобрены 7 инвестиционных проектов. Проект комплексного развития Нижнего Приангарья направлен на укрепление промышленного потенциала территорий - достройка и введение в эксплуатацию Богучанской ГЭС, крупного алюминиевого завода, целлюлозно-бумажного комбината, газоперерабатывающего завода. Создание комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов в г. Нижнекамск ориентирован на производство импортозамещающей продукции нефтехимии. Инвестиционный проект по освоению минерально-сырьевых ресурсов юго-востока Читинской области предполагает освоение 5 месторождений полиметаллических руд на юго-востоке Читинской области (месторождения меди, золота, серебра, цинка, молибдена и др.), строительство 4 горно-обогатительных комбинатов, развитие транспортной инфраструктуры, создание новых рабочих мест.

Рассмотренные комплексные проекты реализуются в форме софинансирования: государство из средств Инвестиционного фонда финансирует транспортную и энергетическую инфраструктуру, необходимую для реализации проекта (строительство участков автомобильных и железных дорог, линий электропередач, мостов, сохраняемых в государственной собственности),

а бизнес – инвестирует в строительство промышленных объектов. Доля государства в суммарном финансировании 7 отобранных проектов общим объемом в 667,7 млрд. рублей составит лишь 25% - 164,3 млрд. руб.

Перспективным механизмом, направленным на поддержку инвестиций в предприятия перерабатывающего сектора и инновационных секторов экономики в ближайшем будущем станут созданные на территории Российской Федерации особые экономические зоны. Предусмотренные законом налоговые и таможенные льготы, инфраструктурная обеспеченность и необременительный административный контроль будут содействовать привлечению инвестиций в обрабатывающие производства.

В 2007 г. планируется завершить основные работы по созданию инфраструктуры ОЭЗ: инженерных сетей, включая информационно - телекоммуникационные сети, а также транспортных коммуникаций. Одновременно предусматривается регистрация в ОЭЗ резидентов-инвесторов.

Еще одним из значимых событий для потенциальных инвесторов является принятие в июне 2006 г. федерального закона, предусматривающего создание особых экономических зон туристско-рекреационного типа. С учетом высокого потенциала внутреннего и въездного туризма это даст быстрый и значимый эффект.

Завершается работа над проектом федерального закона о создании портовых особых экономических зон на территории морских и речных портов, грузовых терминалов международных аэропортов.

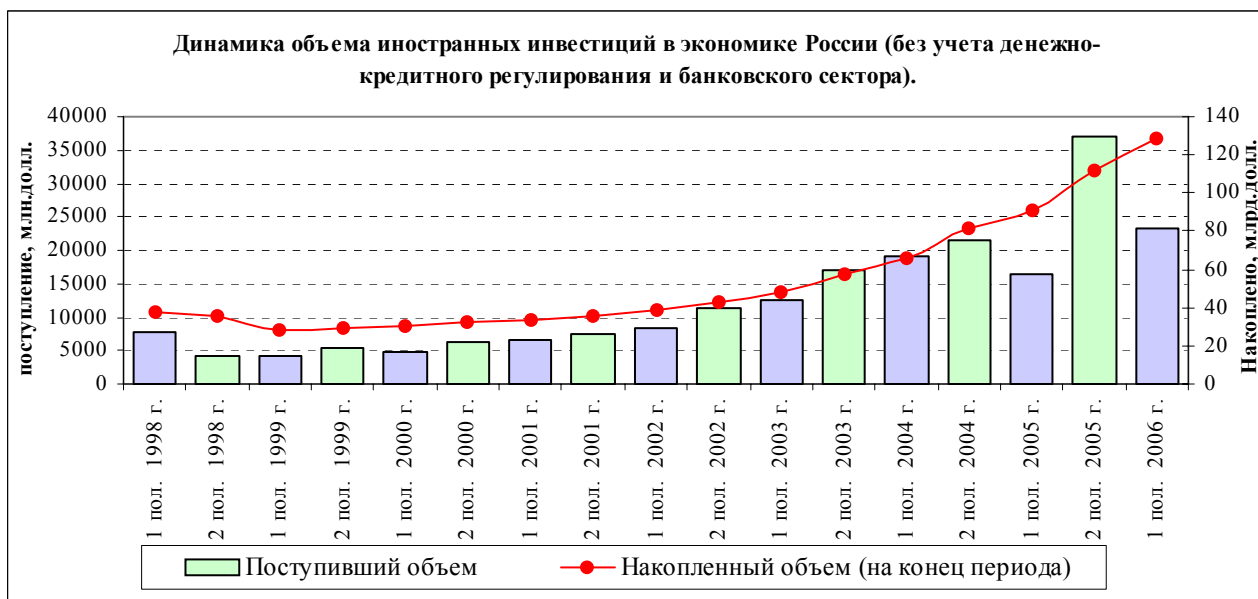
О. Изряднова

Иностранные инвестиции в российской экономике

Российская экономика становится все более привлекательной для иностранных инвесторов. За 1 полугодие 2006 г. иностранные инвестиции в российскую экономику выросли на 41,9%, составив 23,4 млрд. долл.

Российская экономика становится все более привлекательной для иностранных инвесторов. По состоянию на 1 июля 2006 г. накопленные иностранные инвестиции в Россию, включая вложения из государств-участников СНГ, дос-

тигли 128,0 млрд.долл., что на 42% выше уровня достигнутого на 1 июля 2005 г. и на 14,4% превышает показатель на начало текущего года. За 1 полугодие 2006 г. иностранные инвестиции в российскую экономику по отношению к соответствующему периоду 2005 г. выросли на 41,9%, составив 23,4 млрд.долл. (в 1 полугодии 2005 г. отмечалось снижение иностранных вложений по отношению к 1 полугодию 2004 г. на 13,1%).



Источник: Росстат.

Таблица 1

Иностранные инвестиции в российскую экономику в 2002-2006 гг.

	Поступило иностранных инвестиций	Изъято иностранных инвестиций	Накоплено на конец периода	Соотношение изъятых инвестиций к поступившим
1 кв. 2002	3789	4977	34436	131,4%
2 кв. 2002	4579	865	38150	18,9%
3 кв. 2002	4537	2885	39802	63,6%
4 кв. 2002	6875	3749	42928	54,5%
1 кв. 2003	6268	6165	43031	98,4%
2 кв. 2003	6394	1084	48341	17,0%
3 кв. 2003	8237	2983	53595	36,2%
4 кв. 2003	8800	5381	57014	61,1%
1 кв. 2004	6171	6121	57064	99,2%
2 кв. 2004	12812	3781	66095	29,5%
3 кв. 2004	10152	2818	73429	27,8%
4 кв. 2004	11374	2806	81997	24,7%
1 кв. 2005	6021	2924	85094	48,5%
2 кв. 2005	10482	4756	90820	45,4%
3 кв. 2005	10326	4672	96474	45,2%
4 кв. 2005	26822	11461	111835	42,7%
1 кв. 2006	8789	6819	113805	77,6%
2 кв. 2006	14621	438	127988	3,0%

Источник: Росстат.

В 1 полугодии 2006 г. в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также выплат процентов за пользование кредитами и погашения кредитов, было изъято 7,3 млрд.долл., что на 5,5% ниже показателя соответствующего периода предыдущего года. При этом, в 1-м квартале 2006 г., как и в предыдущие годы (за исключением 1 квартала 2005 г.), отме-

чен значительный отток капитала, в то время как во 2-м квартале изъято лишь 3,0% поступивших иностранных вложений в российскую экономику. В целом за 1 полугодие 2006 г. изъято 31,0% объема поступивших иностранных инвестиций (1 полугодие 2005 г. - 46,5%, 1 полугодие 2004 г. - 52,2%).

На протяжении последних лет в структуре иностранных инвестиций, поступающих в российскую экономику, прочие инвестиции устойчиво занимают лидирующее положение. Негативным фактом текущего года является снижение в структуре иностранных инвестиций в российскую экономику во 2 квартале удельного ве-

са прямых вложений до 17,8%. Однако, на фоне существенного роста прямых вложений в 1 квартале 2006 г., в 2 раза превысивших показатель за соответствующий период 2005 г., по итогам 1 полугодия 2006 г. отмечен рост прямых иностранных инвестиций на уровне 43,6%.



Источник: Росстат.

Превышение темпов роста прямых иностранных вложений над аналогичными показателями прочих и совокупных иностранных вложений по итогам 1 полугодия наблюдается второй год подряд и сопровождается последовательным снижением удельного веса прочих вложений: с 81,3% - в 1 полугодии 2004 г. до 71,7% - в 1 полугодии 2005 г. и 70,4% - в 1 полугодии 2006 г.

Отраслевая структура привлеченных в российскую экономику иностранных инвестиций в 1 полугодии 2006 г. характеризуется динамичным ростом вложений в транспорт и связь, а также инвестиций в финансовую деятельность. Темпы роста вложений в данные отрасли выросли в 1 полугодии 2006 г. по сравнению с 1 полугодием 2005 г. в 2,4 раза и в 2,6 раз, соответственно.

В текущем году объемы инвестиций в торговлю и общественное питание остались на уровне 5 млрд.долл., рост по сравнению с 1 полугодием 2005 г. оценивается в 3,6%. При столь незначительных темпах роста на фоне 41,9% увеличения совокупных вложений, удельный вес торговли и общественного питания снизился до 21,8%.

По итогам 1 полугодия 2006 г. в совокупных иностранных инвестициях, направленных в промышленность, наибольшее привлекательной

стала добыча полезных ископаемых, куда было инвестировано 5,86 млрд.долл., что более чем в 2 раза превышает соответствующий показатель за 1 полугодие 2005 г. В обрабатывающие производства в 1 полугодии текущего года вложено 5,3 млрд.долл. (+6,7% к 1 полугодию 2005 г.). В 1 полугодии 2006 г., в 2,4 раза (до 5,4 млрд.долл.) выросли инвестиции в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых, на 7,0% (до 628 млн.долл.) - инвестиции в химическое производство, на 24,5% снизились вложения в металлургию (до 1,5 млрд.долл.). Таким образом, структура иностранных инвестиций в промышленность в 1 полугодии 2006 г претерпела некоторые изменения.

В 2006 г сохранилась тенденция предыдущих лет увеличения доли прямых иностранных инвестиций в структуре вложений в промышленность. Удельный вес прямых инвестиций в промышленных отраслях выше, чем совокупный уровень и составляет по итогам 1 полугодия 2006 г. 40,2% (1 полугодие 2005 г. и 2004 г. - 39,5% и 24,4%, соответственно). Доля прочих вложений в промышленность за рассматриваемый период текущего года оценивается в 57,3% (1 полугодие 2005 г. и 2004 г. - 58,5% и 75,0%).

Также как и в предыдущие годы на инвестиции, направленные в 1 полугодии 2006 г. пря-

мыми инвесторами в промышленность, приходится более 70% от всех прямых вложений в российскую экономику.

Таблица 2

**Структура иностранных инвестиций в российскую экономику
в 1 полугодии 2002-2006гг.**

	В млн.долл.				В % к предыдущему году			
	Всего	Прямые	Портф-е	Прочие	Всего	Прямые	Портф-е	Прочие
2002	8368	1872	199	6297	25,2	-25,4	-16,4	59,9
2003	12662	2533	38	10091	51,3	35,3	-80,9	60,3
2004	18983	3427	129	15427	49,9	35,3	3,4	52,9
2005	16503	4489	175	11839	-13,1	31,0	35,2	-23,3
2006	23410	6445	499	16466	41,9	43,6	больше в 2,9 р.	39,1

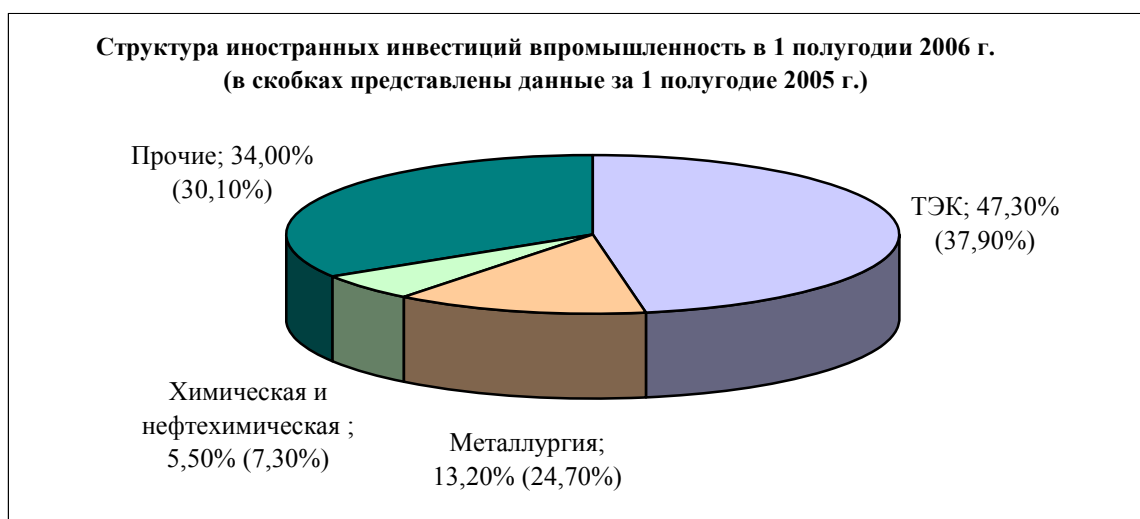
Источник: Госкомстат России.

Таблица 3

**Отраслевая структура иностранных инвестиций в российскую экономику
в I полугодии 2003-2006 гг.**

	В млн.долл.				В % к итогу			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
Промышленность	4326	10250	8026	11362	34,2	54,0	48,6	48,5
Транспорт и связь	741	337	1677	3946	5,9	1,8	10,2	16,9
Торговля и общественное питание	5686	6113	4917	5092	44,9	32,2	29,8	21,8
Коммерческая деятельность по обслуживанию рынка	1072	924	1153	1240	8,5	4,9	7,0	5,3
Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	112	468	526	1387	0,9	2,5	3,2	5,9
Прочие отрасли	725	891	204	383	5,6	4,6	1,2	1,6

Источник: Росстат.



Источник: Росстат.

**Структура иностранных инвестиций в промышленность
в 1 полугодии 2006 года.**

	в млн.долл.			изменение к 1 пол. 2005 года		
	прямые	портфельные	прочие	прямые	портфельные	прочие
Промышленность	4563	288	6502	44,3%	75,6%	38,7%
В том числе:						
Добыча полезных ископаемых	3410	0	2450	67,1%	-100%	больше в 3 р.
Металлургия	69	131	1299	-9,2%	больше в 16,4 р.	-31,7%
Химическая и нефтехимическая	147	4	477	2,8%	ниже в 8,5 р.	16,3%
Прочие отрасли	937	153	2276	3,8%	44,3%	45,7%

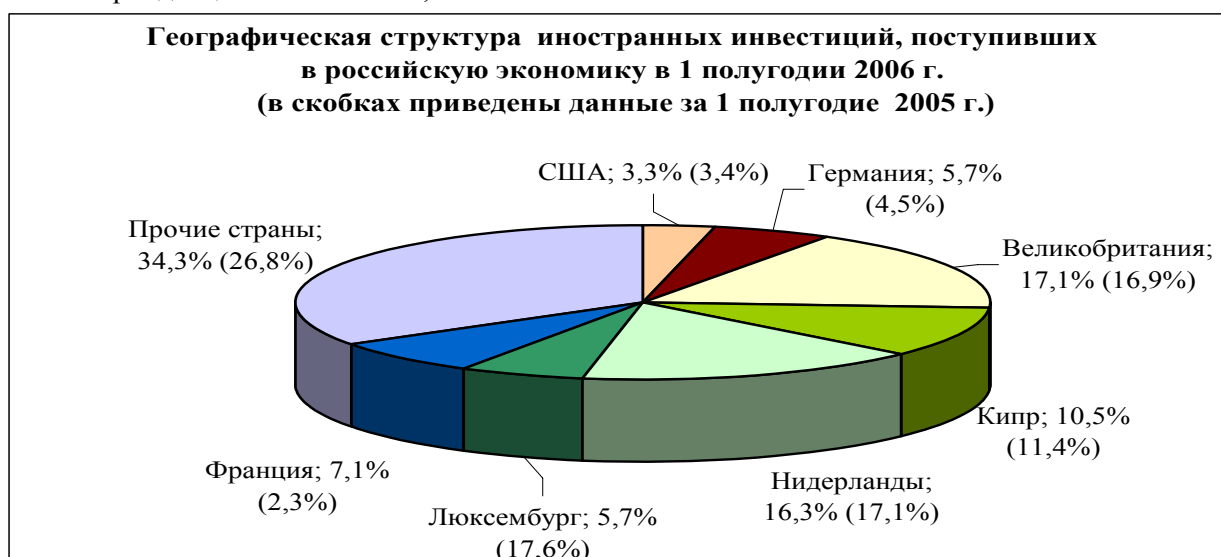
Источник: Росстат.

Более 70% иностранных вложений от прямых инвесторов в 1 полугодии 2006 г. направлялась в основном в добывающую промышленность (51,2%), в обрабатывающую промышленность (17,5%), а также в торговлю и общественное питание (4,4%). В 1 полугодии 2005 г. прямые инвестиции в данные сферы экономики оценивались, в 45,5%, 22,7% и 9,4%, соответственно.

Прочие инвестиции в промышленность за данный период оцениваются в 28,5% от сово-

купного объема прочих инвестиций в российскую экономику (1 полугодие 2005 г. и 2004 г. – 39,6% и 49,8%). Прочие вложения в сферу торговли и общественного питания составили 29,2% (1 полугодие 2005 г. – 38,0%).

В географической структуре привлеченных в 1 полугодии 2006 г. иностранных инвестиций отмечен ряд изменений.



Источник: Росстат.

Лидирующую позицию в списке крупнейших стран-экспортеров капитала в российскую экономику по итогам 1 полугодия 2006 г. занимает Великобритания, увеличившая свои вложения в РФ по сравнению с 1 полугодием 2005 г. на 43,2% до 4,0 млрд.долл.

Второе место, как и в 1 полугодии 2005 г. занимают Нидерланды, инвестировавшие в 1 полугодии текущего года в российскую экономику

3,8 млрд.долл., что на 35,9% выше показателя за 1 полугодие 2005 г.

Инвестиции из Люксембурга, занимавшего по итогам 1 полугодия 2005 г. лидирующую позицию среди основных стран-инвесторов в российскую экономику, в 1 полугодии 2006 г. сократились на 53,7%. Таким образом, по итогам 1 полугодия 2006 г. Люксембург переместился на 6-ю позицию. В первую пятерку стран-

экспортеров капитала в Россию в 1 полугодии текущего года вошли Франция и Индия, чьи вложения за рассматриваемый период оцениваются в 1,7 млрд.долл. и 1,6 млрд.долл. Совокупные инвестиции из Франции в 1 полугодии 2006 г. выросли в 4,4 раза по отношению к 1 полугодию 2005 г. При этом, инвесторы из Франции и Индии отдали предпочтение добыче

полезных ископаемых, на данную отрасль пришлось 71,1% французских и 95,2% индийских инвестиций.

Отраслевую структуру по 3-м основным странам, инвесторы которых вложили в российскую экономику в 1 полугодии 2006 г. наибольший объем капитала можно представить следующим образом:

Таблица 5

Структура иностранных инвестиций ведущих стран-экспортеров капитала в РФ в 1 полугодии 2006 года.

	Великобритания		Нидерланды		Кипр	
	% к итогу	% к совок. вложениям в отрасль	% к итогу	% к совок. вложениям в отрасль	% к итогу	% к совок. вложениям в отрасль
Обрабатывающая промышленность	20,3	15,3	2,7	1,9	21,7	10,1
Торговля и обществ. питание	56,0	44,0	н.д.	н.д.	16,9	8,2
Транспорт и связь	19,8	20,1	39,6	38,4	н.д.	н.д.
Добыча полезных ископаемых	н.д.	н.д.	43,5	28,4	н.д.	н.д.
Коммерческая деятельность	н.д.	н.д.	4,2	13,1	18,9	37,7
Финансовая деятельность	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	23,1	41,0

Источник: Росстат.

При этом, как и в 1 полугодии 2005 г. на долю 10 наиболее крупных инвесторов в текущем году пришлось более 85,9% совокупного объема накопленных на 1 июля иностранных инвестиций (1 полугодие 2004 г. – 87,3%). На первую десятку стран-экспортеров капитала в Россию приходится 85,5% (1 полугодие 2005 г. – 86,1%) прямых накопленных инвестиций, 68,4% (89,7%) и 87,1% (88,3%) - портфельных и прочих накопленных инвестиций, соответственно.

Одним из важнейших ориентиров для прихода на российский рынок новых инвесторов и желания уже действующих наращивать объемы инвестирования являются рейтинги мировых агентств Fitch, Moody's и S&P. В конце июля 2006 г. агентство Fitch, первым среди ведущих мировых агентств, повысило суверенный рейтинг России до уровня ВВВ+. В начале сентября 2006 г. рейтинговое агентство Standard&Poor's

также повысило рейтинг России до уровня ВВВ+. Долгосрочный рейтинг Moody's находится на одну ступень ниже нового рейтинга Fitch и Standard&Poor's.

Повышению инвестиционной активности в российской экономике будут способствовать не только присвоение России высоких кредитных рейтингов ведущими мировыми агентствами, но и усилия правительства по улучшению инвестиционного климата в стране. В конце августа 2006 г. правительство одобрило программу по созданию технопарков на территории России. До 1 октября 2006 г. планируется отобрать проекты для создания туристско-рекреационных зон. Данные меры направлены на расширение сфер вложения иностранных инвесторов в российской экономике.

Е.Илюхина

Реальный сектор экономики: тенденции и факторы

Объем ВВП России за I полугодие 2006г. в текущих ценах увеличился на 6,5% относительно аналогичного периода предыдущего года.

Экономический рост поддерживается опережающим расширением внутреннего спроса. Расширение внутреннего рынка определялось

положительной динамикой, как внутреннего производства, так и импорта. Одним из факторов, определивших структурные особенности экономического развития, являлся устойчивый опережающий рост цен производителей промышленных товаров относительно индекса потребительских цен.

В соответствии с Регламентом разработки и представления данных Федеральной службой государственной статистики осуществлена пер-

вая оценка ВВП за I полугодие и актуализация показателей за I квартал текущего года. Объем ВВП России за I полугодие 2006г. в текущих ценах составил 12065,3 млрд. руб. и увеличился на 6,5% относительно аналогичного периода предыдущего года. На структуру произведенного ВВП в 2006г. доминирующее влияние оказало ускорение темпов роста промышленности и работ в строительстве при сохранении устойчивой динамики оборота торговли и услуг.

Таблица 1.

Индексы роста ВВП по секторам экономики в I полугодие 2004-2005гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года

	2005				2006	
	По кварталам				По кварталам	
	I	II	III	IV	I	II
Валовой внутренний продукт	105	105,7	106,6	107,9	105,5	107,4
Производство промышленной продукции	102	102,2	103,4	105	103,9	105,1
добыча полезных ископаемых	102,3	101,1	101,1	102,2	101,7	103,5
обрабатывающие производства	101,9	102,9	104,9	107,5	104,6	107,1
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	101,5	100,8	101,4	100,4	106,2	105,2
строительство	104,6	105,8	111,2	114,6	101,6	112,3
оптовая и розничная торговля;	110,2	111,8	112,7	114,3	111	110,1
транспорт и связь	106,7	106,2	104,9	106,9	104	107,9
финансовая деятельность	106,4	106,4	106,5	106,5	109,1	109,5
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	105,3	107,1	111	111,4	104,3	108,9
государственное управление и обеспечение военной безопасности, обязательное социальное обеспечение	102,5	103,0	102,8	102,8	106,2	107,6
образование	100,9	102,7	101,9	102,4	101,5	101,4
здравоохранение и предоставление социальных услуг	100,5	101	101,2	101,4	101,6	102
предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг	105,7	106,8	107,2	110,6	104	108,7
Чистые налоги на продукты	107	108,1	108,6	107,1	110,3	110,5

Источник: Росстат

Ускорение темпов экономического роста текущего года поддерживалось опережающим расширением внутреннего спроса. Прирост внутреннего спроса по итогам I квартала 2006г. составил 9,3% и II квартала – 10,1%. Как и в 2005 г., доминирующее влияние на структуру использования ВВП оказало повышение инвестиционной активности. Прирост инвестиций в основной капитал во II квартале 2006г. составил 11,7% против 5,9% в I квартале.

С ростом доходов населения и предприятий на фоне устойчивого снижения конкурентоспособности отечественных товаров под влиянием укрепления рубля фиксируется динамичное

смещение потребительские предпочтения в пользу импортных товаров. По оценке Минэкономразвития 70% роста внутреннего спроса в I квартале и 44,8% во II квартале 2006г. обеспечивалось за счет ускорения темпов роста импорта. В I квартале прирост импорта в 2,8 раза и во II квартале - в 1,6 раза опережал рост внутреннего спроса. Влияние импорта довольно существенно дифференцируется по секторам экономики и товарным рынкам. Например, на рынке промежуточных товаров ввоз отдельных видов сырья, комплектующих для бытовой техники, компонентов для автосборки в рамках автосборочных проектов оказывает позитивное воздей-

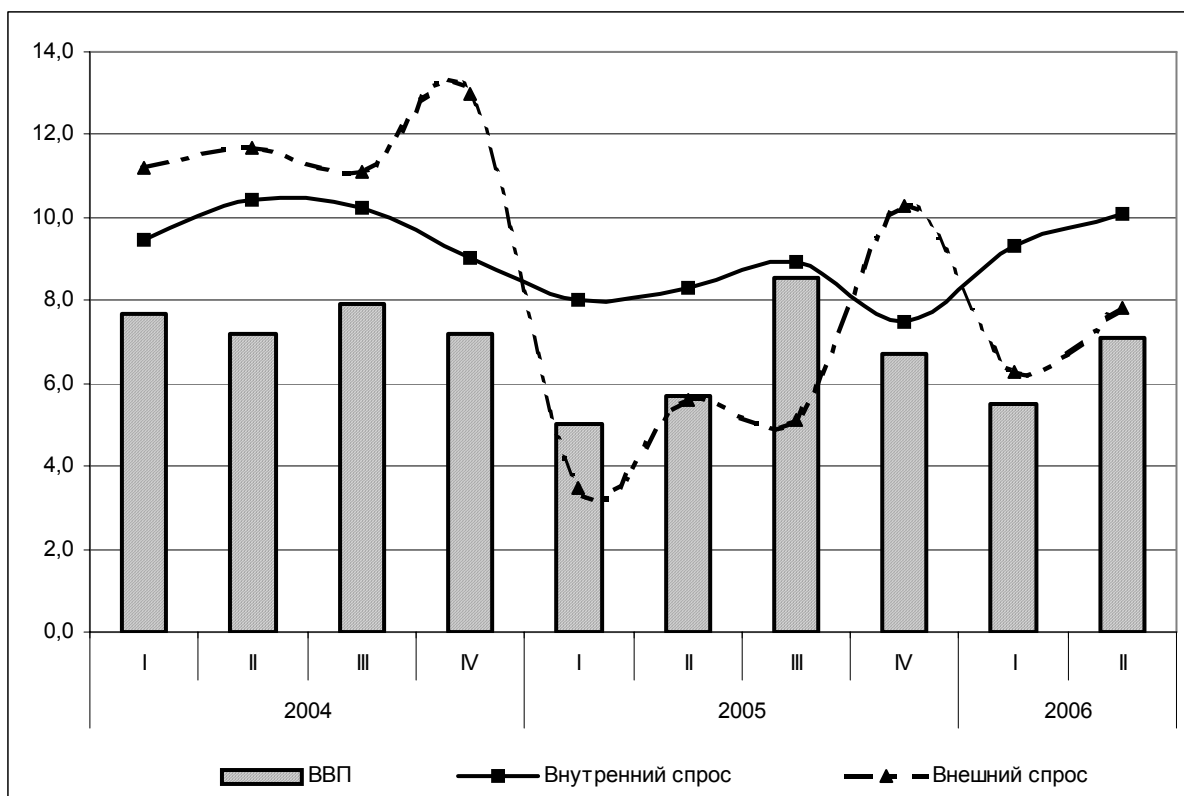
ствие на процессы реструктуризации и уровень деловой активности отечественных производителей. На рынке товаров инвестиционного машиностроения наращивание импорта выступает одним из основных факторов реализации инвестиционных проектов, модернизации производства и внедрения технологических инноваций. Однако следует отметить обострение конкуренции с импортом, в частности, в таких машиностроительных производствах, как станкостроение, сельскохозяйственное машиностроение, производство строительно-дорожной техники, автомобилестроение. Для этих производств характерным оставались низкая инвестиционная активность, высокий износ основных фондов, отсталые технологии, которые провоцируют снижение конкурентоспособности. Для этих сфер деятельности одним из перспективных направлений развития является активное внедрение механизма промышленной сборки и переноса деятельности иностранных компаний на российскую территорию. В товарной структуре импорта товаров доля машин, оборудования и транспортных средств в январе-июле 2006 г. выросла на 4,3 п.п по сравнению с аналогичным периодом, а их стоимостной объем увеличился на 46,7%. Ввоз легковых автомобилей юридическими лицами в натуральном выражении увеличился на 30,9%, физическими лицами – на 88,3% при росте отечественного производства на 9,3%.

Ситуация на потребительском рынке определяется ростом доходов населения, формированием новых сегментов предложения товаров и услуг и повышением требований потребителей к качеству продукции. Сохранение темпов потребления домашних хозяйств по итогам I полугодия 2006г. на уровне 11,0% поддерживалось высокой динамикой роста физических объемов импорта. По мере укрепления рубля и смещения потребительских предпочтений в средние ценовые сегменты по соотношению цены – качества российские производители не выдерживают конкуренции с агрессивным импортом. Исклю-

чением являются компании, которые через модернизацию и реконструкции производства, выстраивания принципиально новой системы маркетинга и логистики заняли нишевые позиции после девальвации 1998г. Конкурентоспособность отечественных производителей продуктов питания поддерживалась активной инвестиционной политикой и действующим механизмом квот на импорт по некоторым видам продуктов. В производстве непродовольственных товаров российские производители, как правило, не компенсировали снижение ценовой конкурентоспособности через модернизацию производства, что, в конечном счете, привело к замедлению темпов выпуска товаров потребительского спроса и перманентному кризису в текстильном, швейном и кожевенно-обувном производстве.

Влияние внешнего спроса, несмотря на исключительно благоприятную конъюнктуру на мировом рынке топливных и минерально-сырьевых ресурсов в текущем году продолжало ослабевать. Если в I квартале 2006г. экспорт по физическому объему увеличился на 7,8% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, то II квартале замедление темпов роста внешнего спроса до 5,8% компенсировалось ускорением внутреннего производства до 7,8%. Индекс промышленного производства в январе-августе 2006 г. составил 104,3% к соответствующему периоду предыдущего года. Наибольший вклад в прирост продукции промышленности внесли обрабатывающие производства (индекс производства 104,3%) и производство и распределение электроэнергии, газа и воды (105,4%). Прирост производства по добыче полезных ископаемых составил 2,4%. По сравнению с январем-августом 2005г. прирост работ в строительстве составил 10,1%, а ввод жилой площади на 5,4 п.п. превысил показатель предыдущего года. В текущем году продолжала действовать тенденция к ускорению темпов роста платных услуг населению и розничного товарооборота

Рис.1. Изменение темпов роста внутреннего и внешнего спроса в 2004-2006гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года



Повышение платежеспособного спроса населения обусловило интенсивный рост оборота розничной торговли. При увеличении оборота розничной торговли по сравнению за январем-августом 2005 г. на 12,1% прирост продаж продовольственных товаров составил 9,4%, а непродовольственных – 14,5%.

Увеличение объемов розничного товарооборота поддерживается динамичным развитием сектора потребительского кредитования. Как и в предыдущем году, на увеличение товарооборота доминирующее влияние оказывал опережающий рост рынка непродовольственных товаров. В определенной степени это обусловлено структурными сдвигами цен по основным товарным группам. При повышении потребительских цен за январь-август 2006г. на 7,1% цены на продовольственные товары увеличились на 7,4%, а на непродовольственные – на 3,5%. Прирост цен на продовольственные товары превышал темп инфляции, что обусловлено сокращением объемов предложения ряда продуктов, а также высоким монополизмом в сфере реализации сельскохозяйственных и продовольственных товаров на региональных рынках.

На рынке непродовольственной продукции, напротив, высокая динамика предложения и

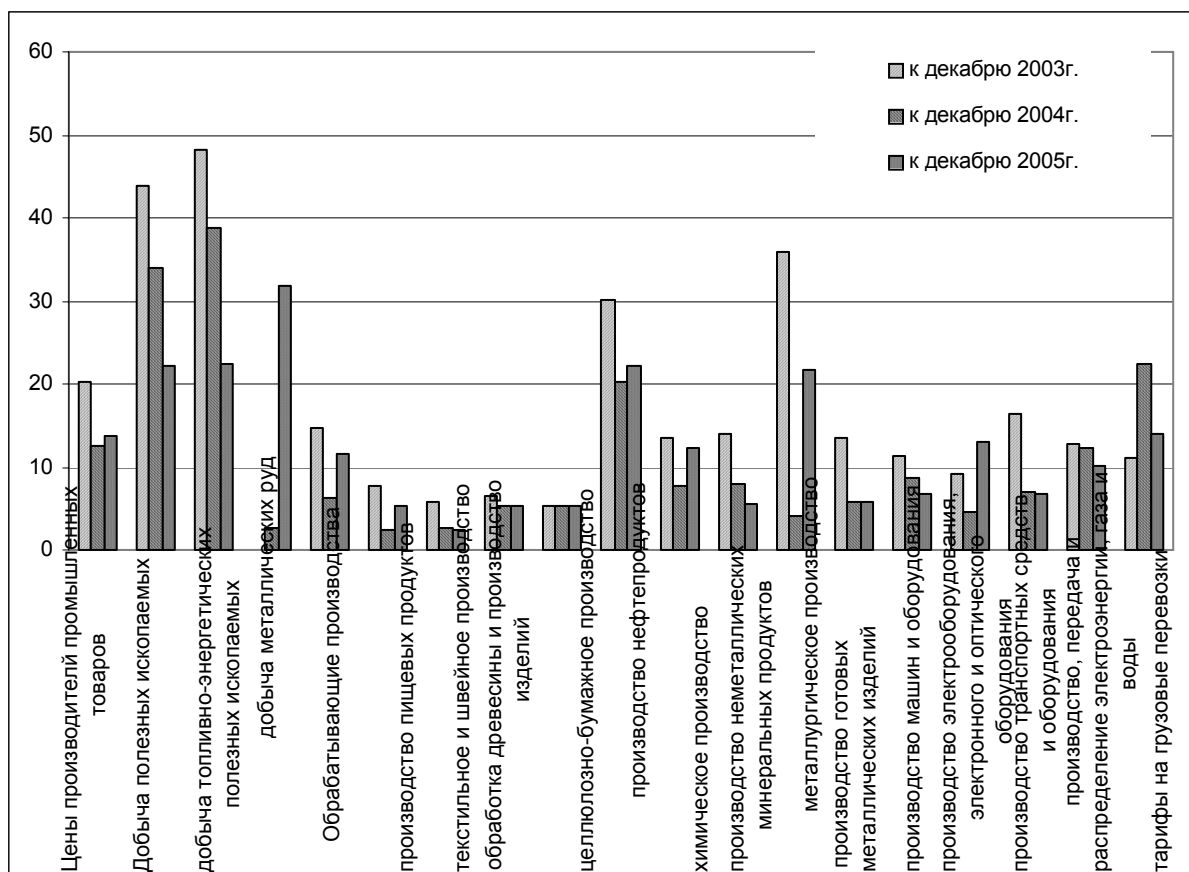
сильная конкуренция выступали факторами, сдерживающими рост цен. Однако следует отметить, что в августе 2006 г. прирост цен на непродовольственные товары был почти вдвое выше ежемесячных темпов прироста цен в предыдущие месяцы текущего года. На динамику цен по непродовольственной группе товаров существенное влияние оказывает растущий платежеспособный спрос населения на товары повышенного качества, а также расширение масштабов потребительского кредитования. Например, в последние четыре месяца вследствие резкого всплеска спроса отмечено ускорение темпов роста цен на легковые автомобили. Кроме того, на динамику цен на непродовольственные товары негативное влияние оказало повышение цен на бензин: автомобильный бензин в августе 2006 г. подорожал - на 5,4% при увеличении цен в целом за I полугодие на 2,6%.

Повышение цен (тарифов) на платные услуги населению в текущем году, составившее за январь-август 11,5% против 17,4% в аналогичный период предыдущего года оказало меньшее воздействие на инфляцию, что стало результатом принятых в конце 2005 г. мер по ограничению роста тарифов ЖКХ в текущем году. Темпы роста тарифов на рыночные услуги в январе-

августе 2006 г замедлились до 9,1% против 10,5% в аналогичный период предыдущего года. Однако при ограниченности предложения прирост тарифов на отдельные услуги остается высоким: услуги дошкольного воспитания с начала года подорожали на 23,7%, санаторно-оздоровительные – на 18%, медицинские – на 9,3%, бытовые – на 8,7%.

Одним из факторов, определивших структурные особенности экономического развития в 2004-2006гг. являлся устойчивый опережающий рост цен производителей промышленных товаров относительно индекса потребительских цен. При инфляции на потребительском рынке за январь-август 2006г. на уровне 107,1% прирост цен производителей промышленных товаров составил 13,7%, и тарифов на грузовые перевозки – 13,9%. Повышение цен производителей определялось факторами структурного характера: опережающим инфляцию ростом тарифов на электроэнергию и газ, слабостью конкуренции на внутреннем рынке горюче-смазочных материалов, негативным влиянием локального монополизма, ограниченностью производственных возможностей российских производителей увеличивать предложение качественных товаров.

Рис. 2. Изменение индексов цен производителей промышленных товаров в августе 2004г. и 2006г.



Динамика цен существенно дифференцируется по добывающим и обрабатывающим производствам.

При увеличении по сравнению с началом 2006г. цен на товары добывающих производств на 22,2%, на производство и распределение воды и газа – 10,1%, индекс цен производителей обрабатывающих производств составил 111,6%. На сдержанную ценовую политику отечественных производителей товаров конечного спроса существенное влияние оказывало изменение

конкурентной среды и усиление давления импорта на фоне укрепления рубля.

Вместе с тем следует обратить внимание, что динамичное повышение цен на топливно-энергетические ресурсы и продукты в последние два месяца текущего года становится фактором, генерирующим рост цен на товары конечного спроса. Рост цен производителей промышленных товаров за июль–август на 3,6% был вызван увеличением цен на топливно-энергетические полезные ископаемые - на 7,5%, в том числе на

нефть – на 5,4%. С начала текущего года цены на нефть выросли на 21,1%, и на природный газ на – 22,6%.

В августе после двухмесячной паузы значительно повысились цены на нефтепродукты - на 7,7%, а с начала года – на 26,1%. На фоне снижения цен на нефтепродукты на мировом рынке внутренние цены на автомобильный бензин увеличились на 8,9%, на дизельное топливо - на 3,9%, на топочный мазут - на 5,1%. С начала года автомобильный бензин подорожал на 30,6%, топочный мазут - на 30,8%, что выше роста мировых цен.

В текущем году высокими темпами растут цен на металлы по мере роста цен на них на мировых рынках. В июле-августе ускорились темпы роста цен на продукцию добычи железных руд (прирост на 4,8%), руд цветных металлов (на 4,1%); цены на добычу металлических руд с начала 2006г. выросли на 31,7%. Это инициировало рост цен в перерабатывающих производствах. В производстве цветных металлов прирост цен с начала года достиг 43,2%, в том числе в производстве меди – на 60,6%. На рынке черных металлов цены на чугун и доменные ферроспла-

вы с начала года повысились на 26,4%, на ферросплавы, кроме доменных - на 8,3%, на чугунные и стальные трубы - на 36,8%.

Повышение цен на конструкционные материалы привело к ускорению помесечной динамики цен производителей в машиностроительном комплексе. Цены в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования за январь-август 2006г. выросли на 13,0% против 4,5% в аналогичный период предыдущего года. Укрепление реального эффективного курса рубля и опережающего роста издержек по сравнению с производительностью труда полностью нивелировало ценовые преимущества, полученные российскими производителями после девальвации 1998 г. в производстве машин и оборудования и транспортных средств.

Согласно прогнозным расчетам ИЭПП, прогнозируемый прирост индекса цен производителей в 2006 г. составит 14,4%, в том числе в добыче полезных ископаемых - 30,4% и в обрабатывающих производствах - 15,8%.

О. Изряднова

Конъюнктура промышленности в сентябре 2006 г.

Сентябрь не внес принципиальных изменений в динамику большинства конъюнктурных показателей российской промышленности. Темпы роста спроса, выпуска, прибыли и их прогнозы остались практически прежними. Только удовлетворенность спросом выросла до рекордного уровня – сейчас 2/3 отечественных производителей считают его объемы нормальными для себя.

Согласно данным Росстата, в августе продолжилась тенденция роста промышленного производства. Среднесуточный выпуск продукции увеличился, по оценкам ЦМАКП, на 0,6% (сезонность устранена). В целом за истекшие два месяца третьего квартала среднемесячный темп прироста производства составил 0,4%. Темп роста промышленного производства по итогам 2006 г. оценивается: по методике Росстата – 104,6-104,9%, по оценке ЦМАКП – 105,2-105,5% (январь-июль 2006 г. к январю-июлю 2005 г.: по данным Росстата – 104,3%, оценка ЦМАКП – 104,7%). В июле и августе динамика потребительских цен оказалась существенно выше прошлогоднего уровня. В июле инфляция

составила 100.7% против 100.5% в 2005 г., в августе – 100.2% (2005 г.: 99.9%).

ИЗМЕНЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=% РОСТ-% СНИЖЕНИЕ)



Интенсивность роста продаж продукции в сентябре перестала снижаться и выросла, по оценкам предприятий, в целом по промышленности на 3 п.п., в основном – за счет деревообрабатывающих и пищевых производств. В машиностроении этот показатель не изменился.



Однако таких незначительных изменений в динамике спроса оказалось достаточно для существенного пересмотра его оценок по шкале выше-ниже нормы. В августе удовлетворенность спросом возросла до 67%, что является абсолютным рекордом этого показателя. Таким образом, сейчас в российской промышленности 2/3 предприятий удовлетворены объемами продаж своей продукции. В топливной промышленности нормальным считают спрос 100% предприятий, в металлургии – 90%, в химии и нефтехимии – 70%, в легкой промышленности – 63%, в машиностроении – 61%.



В сентябре темпы роста выпуска, по оперативным данным опросов, по сравнению с августом не изменились. Таким образом, рост производства сохраняется, но не такой интенсивный, как во II кв. 2006 г. Абсолютное сокращение производства зарегистрировано (в силу сезонных причин) только в промышленности строительных материалов, самый интенсивный рост – в машиностроении.

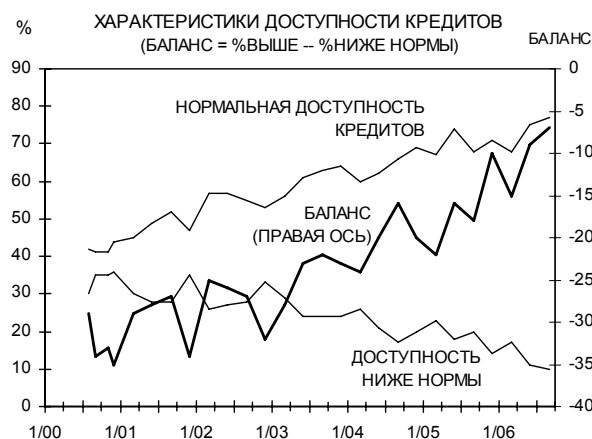
Снижение избыточности запасов готовой продукции в сентябре прекратилось. Баланс оценок (выше-ниже нормы) вырос на 2 балансовых пункта (за счет увеличения доли ответов «выше нормы»), но остается на необычно низком для 2001-2006 гг. уровне. При этом доля оценок «ниже нормы» продолжила свой рост,

начавшийся в начале года, и достигла двухлетнего максимума (17%). Т.о. предприятия либо утрачивают способность к быстрому удовлетворению новых (непрогнозирувавшихся) заказов в силу производственных проблем, либо переходят к новой модели управления запасами готовой продукции в условиях более четкого планирования заказов и организации поставок.



Рост прибыли в российской промышленности сохраняется, по оценкам предприятий, уже шестой месяц подряд. Такого продолжительного и устойчивого роста этого показателя не было с начала его мониторинга в 2002 г. На отраслевом уровне положительная динамика прибыли зарегистрирована в химии и нефтехимии, машиностроении, лесопромышленном комплексе и стройиндустрии.

Заемные средства становятся все более доступными для российских промышленных предприятий. В III кв. 2006 г. уровень нормальной доступности кредитов достиг 77%, что является абсолютным рекордом. Самая высокая доступность отмечена в химии и нефтехимии (97%), металлургии (87%), электроэнергетике (81%) и пищевой промышленности (79%). В машиностроении нормальную доступность имеют 74% заводов.



Прогнозы изменения спроса в сентябре сохранили прежний, августовский уровень, являющийся одним из самых высоких за все время мониторинга. Рост спроса сохранится во всех отраслях, кроме (в силу сезонности) стройиндустрии. Самые оптимистичные ожидания имеют место в металлургии, в пищевой, легкой и деревообрабатывающей отраслях. Производственные планы предприятий в 73% случаев совпа-

дают с прогнозами спроса. Опережающий по отношению к спросу рост выпуска возможен на 20% предприятий. Но в целом планы выпуска, как и прогнозы спроса, не изменились по сравнению с августом и остаются (после сезонной очистки) на уровне 32 балансовых пунктов, тогда как в начале года они доходили до 40 б.п.

С. Цухло

Внешняя торговля

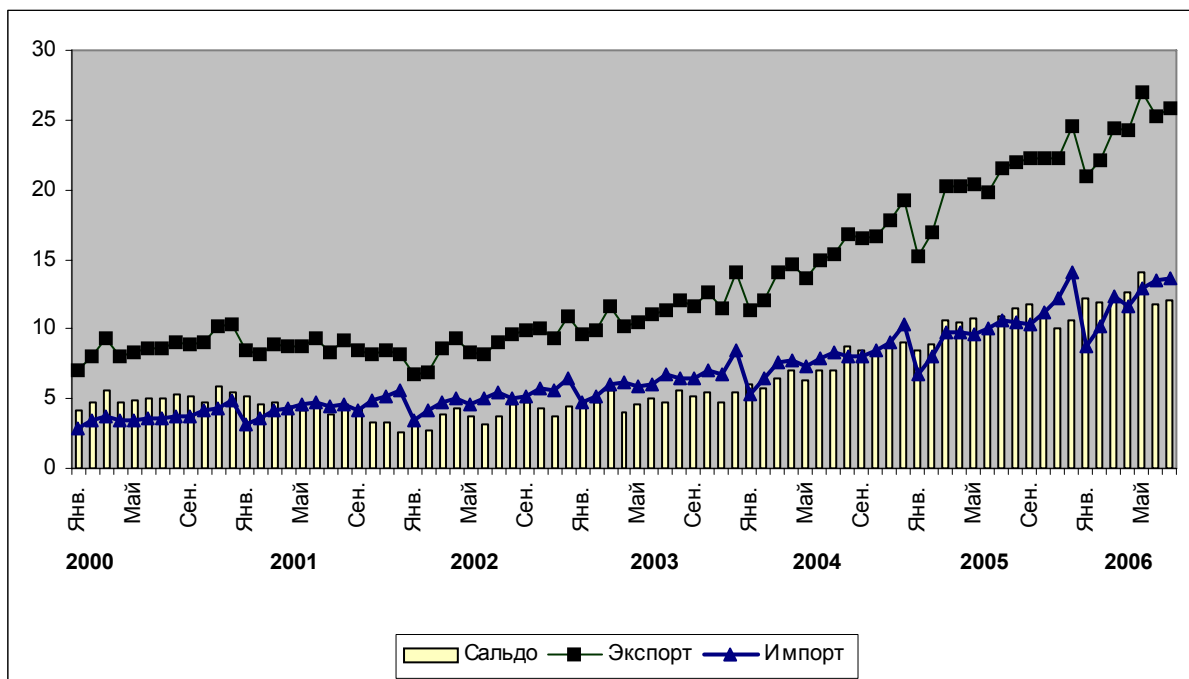
Дальнейшее увеличение стоимостных объемов российской внешней торговли обусловлено существенным ростом экспортных поставок за счет благоприятной конъюнктуры на рынке энергоносителей и заметным ростом импорта в связи с повышением внутреннего спроса. Однако темпы роста стоимостных объемов внешнеторгового оборота замедлились в связи со снижением темпов роста цен по основным товарным позициям российского экспорта и импорта.

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в июле 2006 г. вырос до 39,5 млрд долл., т.е. на 23,1% по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. Объем российского экспорта в июле

2006 г. достиг 25,8 млрд долл., что на 20% больше, чем в июле 2005 г. Экспорт в страны дальнего зарубежья составил 22,0 млрд долл., т.е. на 18,3% больше, чем в июле 2005 г., в страны СНГ – 3,8 млрд долл. (рост на 30,6%). Объем импорта в РФ в июле 2006 г. составил 13,7 млрд долл., что на 26,7% больше, чем в июле 2005 г. Причем объем поставок из стран дальнего зарубежья равнялись в июле 2006 г. 11,6 млрд долл., увеличившись по сравнению с объемами июля 2005 года на 28,4%, из стран СНГ – 2,1 млрд долл. (рост на 18,3%). Положительное сальдо операций России по внешней торговле в июле 2006 г. составило 12,1 млрд долл., что на 11% больше, чем годом ранее.

Рисунок 1

Основные показатели российской внешней торговли (млрд. долл.)



Источник: ЦБ РФ

Внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, в январе-июле 2006 г увеличился на 28,3% по срав-

нению с аналогичным прошлогодним периодом и составил 253,065 млрд долл. Экспорт увеличился на 29,4% до уровня 169,857 млрд долл., а

импорт - на 26,2% - до 83,208 млрд долл. Положительное сальдо внешнеторгового баланса России в январе-июле 2006 г возросло до 86,649 млрд долл. по сравнению с 65,349 млрд долл. годом ранее.

Высокие темпы роста стоимостного объема экспортных поставок по-прежнему объясняются чрезвычайно благоприятной конъюнктурой мирового рынка. По оценкам Банка России, мировые цены с учетом структуры российского экспорта по совокупности товаров, включающей более 70% его стоимости, в июле 2006 г. по сравнению с предыдущим месяцем повысились на 5,5%. В январе-июле 2006 г. по сравнению с январем-июлем 2005 г. они были выше на 29%.

На мировом рынке нефти в июле 2006 г. цены в основном повышались. На их рост во многом повлияло то, что участники рынка опасались возникновения дефицита бензина в США в условиях сезонного повышения спроса, и усиление политической напряженности в мире, связанное с ядерной проблемой Ирана, ситуацией в Нигерии и Ираке. В середине месяца начавшаяся вооруженная операция Израиля против Ливана и существенное сокращение запасов сырой нефти в хранилищах США привели к повышению мировых цен на нефть до новых исторических максимумов. Так, 14 июля 2006 г. цена на нефть сорта «Юралс» достигла 72,0 долл. за баррель, на нефть сорта «Брент» — 76,1 долл. за баррель.

В июле 2006 г. по сравнению с июнем средняя цена на нефть сортов «Брент», «Дубайская» и «Западнотехасская» повысилась на 6,1%, на нефть сорта «Юралс» — на 7,7% (до 68,9 долл. за баррель). В январе-июле 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. цены на нефть в среднем были выше на 33%.

Цены на нефтепродукты в июле 2006 г. относительно июня в среднем повысились на 5,3%, в

том числе на дизельное топливо — на 1,9%, на бензин — на 7,8%, на мазут — на 9,7%. В январе-июле 2006 г. по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. цены на нефтепродукты в среднем были выше на 34% (дизельное топливо было дороже на 26%, бензин премиальный — на 35%, мазут — на 46%).

В июле 2006 г. по сравнению с предшествующим месяцем цены на природный газ в Европе повысились на 3,5%, в США — на 1,8%. В январе-июле 2006 г. по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. природный газ в Европе подорожал на 41,3%, в США — на 2,4%.

Мировые цены на продукцию российского топливно-энергетического комплекса в июле 2006 г. по сравнению с июнем в среднем повысились на 6,0%, в январе-июле 2006 г. по сравнению с соответствующим периодом 2005 г. они были выше на 34%.

Основным фактором, поддержавшим в июле 2006 г. рост цен на цветные металлы, было некоторое ослабление доллара США относительно евро. Кроме того, на Лондонской бирже металлов наблюдалось уменьшение запасов меди и никеля, при этом запасы никеля сократились до минимального уровня за период с января текущего года. Обострение ситуации на Ближнем Востоке также способствовало повышению цен на никель. В результате цена на этот металл достигла максимального значения.

В июле 2006 г. относительно предыдущего месяца алюминий подорожал на 1,4%, медь — на 7,1% никель — на 28,1%. В январе-июле 2006 г. по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. цены на цветные металлы в среднем были выше на 35% (медь была дороже на 87%, алюминий — на 38%, никель — на 19%).

Таблица 1.

Среднемесячные мировые цены в июле соответствующего года

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Нефть (Brent), USD/баррель	18,25	12,96	18,8	28,4	24,62	25,7	28,25	38,2	56,4	72,5
Натуральный газ, USD/1 млн. БТЕ	2,121	1,983	2,363	4,01	3,15	2,94	5,021	6,034	7,554	9,305
Бензин, USD/галлон	0,594	0,423	0,6	0,935	0,732	0,804	0,896	1,306	1,601	2,271
Медь, USD/тонна	2481,7	1754,3	1744,8	1864,2	1541,4	1589,0	1730,3	2813,0	3614,0	7712
Алюминий, USD/тонна	1563,7	1377,7	1403,5	1565,9	1412,2	1338,4	1434,9	1710,0	1779,0	2513
Никель, USD/тонна	6737,3	4620	5273	8202,0	5956,8	7143,1	8790,6	15038	14581	26585

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

Рост экспорта обеспечивался исключительно сырьевым сектором экономики.

За счет роста цены в январе-июле 2006 года стоимостные объемы экспорта нефти сырой увеличились на 36,5%. За семь месяцев 2006 года стоимостные объемы экспорта газа природного увеличились на 42,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Стоимостной объем экспорта нефтепродуктов в январе-июле 2006 года увеличился на 48,6% по сравнению с январем-июлем прошлого года.

Однако, несмотря на значительный рост мировых цен на основные товары, вывозимые из России, в июле 2006 г. сохранилась тенденция замедления темпов роста российского экспорта. Это происходит из-за снижения динамики физических объемов вывоза.

Экспорт сырой нефти в натуральном выражении за январь-июль снизился на 1,4%, по сравнению с аналогичным периодом 2005 года (146,6 против 146,6 млн. тонн.). Экспорт природного газа в физическом выражении за семь месяцев по сравнению с январем-июлем 2005 г. сократился на 5,8%. Однако при этом есть различие по направлению экспорта – если в дальнейшем зарубежье объемы экспорта газа возросли на 1%, то в страны СНГ снизились на 38,1%.

По данным ФТС, в товарной структуре экспорта в страны дальнего зарубежья удельный вес топливно-энергетических товаров в январе-июле 2006 года составил 70,9% от всего объема экспорта в эти страны (в январе-июле прошлого года – 65,6%). Удельный вес всех остальных групп в январе-июле 2006 г. снизился по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

Значительный рост мировых цен на цветные металлы не стимулировал рост физических объемов их экспорта. Алюминия было вывезено всего на 1,3% больше, чем за 7 месяцев прошлого года, никеля – на 5,7%, меди – на 3,7% меньше.

На фоне отсутствия положительной динамики цен, экспорт черных металлов и изделий из них в стоимостном выражении снизился на 6,9%. В результате доля металлов и изделий из них в общем объеме российского экспорта сократилась за 7 месяцев 2006 г. до 13,3% против 16,2% в январе-июле 2006 г.

Обращает на себя внимание высокий рост стоимости экспорта машин и оборудования – за семь месяцев на 19,5%, год к году. Отчасти это объясняется серьезным спадом экспорта по данной группе в начале прошлого года. С другой стороны, инициативы правительства по финан-

совой и гарантийной поддержке промышленного экспорта привели к заключению ряда крупных контрактов. Однако их доля в общем объеме экспорта снизилась на 0,3 процентных пункта.

Высоким темпам роста импорта способствуют рост доходов в экономике (реальный рост ВВП 6,5%, рост реальных располагаемых доходов населения 11,4%) и укрепление рубля. По данным Банка России, в январе-июле 2006 г., по отношению к тому же периоду прошлого года, рубль укрепился к доллару на 7,9%, к евро на 13,7%, к корзине валют торговых партнеров – на 9,9%.

В товарной структуре российского импорта некоторые изменения связаны с продолжающимся ускоренным ростом по группе «машины и оборудование», чей удельный вес в стоимости российского импорта изменился с 41,4% в январе-июле 2005 г. до 47,7% в январе-июле 2006 г. Темпы роста стоимостных объемов составили 48,6% за январь-июль, год к году.

По данным ФТС за январь-июль 2006 г., доля этой группы в импорте из дальнего зарубежья повысилась с 46,7% до 50,2%.

В отличие от экспорта, где рост стоимостных объемов примерно одинаково увеличился в отношении стран дальнего зарубежья и СНГ (+29,1% и +31,8%, соответственно), в географической структуре импорта – в январе-июле 2006 г. заметно более активное развитие сотрудничества со странами дальнего зарубежья, чем с партнерами из СНГ. Соответственный рост по отношению к январю-июлю 2005 г. составил 30,7% против 7,6%. Этому способствовало, с одной стороны, заметно большее укрепление рубля к доллару и евро, чем к валютам стран СНГ. Так, на основе информации Национального Банка Беларуси можно заключить, что реальное укрепление российской валюты составило: к белорусскому рублю 4,1% к гривне 1,1%, а к казахскому тенге было ослабление на 1,9%. Кроме этого, играют роль и структурные причины: наиболее востребованная группа импорта – машины и оборудование – приобретается в основном в странах дальнего зарубежья.

По прогнозам ИЭПП, прирост показателей экспорта и импорта за октябрь 2006 г. - март 2007 г. по отношению к аналогичному периоду 2005-2006 гг. составит в среднем по 19%. Экспорт в страны вне СНГ и импорт из стран вне СНГ за октябрь 2006 г. - март 2007 г. по отношению к аналогичному периоду 2005-2006 гг. вырастут на 18% и 29% соответственно. Прирост сальдо торгового баланса со всеми страна-

ми и странами вне СНГ за октябрь 2006 г. - март 2007 г. по отношению к соответствующему периоду 2005-2006 гг. составит 19% и 8% соответственно. Объем сальдо торгового баланса за октябрь 2006 г. - март 2007 г. составит 80 млрд. долларов США.

Таким образом, прогнозируемый прирост показателя экспорта во все страны в 2006 г. составит 18%. Для показателя экспорта в страны вне СНГ годовой прирост в 2006 г. прогнозируется на уровне 13%, для показателя объема импорта из всех стран - 20%, для показателя объемов импорта из стран вне СНГ - 25%.

В июле 2006 г. принят Федеральный закон № 145-ФЗ «О внесении изменений в статью 3 Закона Российской Федерации "О таможенном тарифе"». Закон устанавливает, что ставки вывозных таможенных пошлин как на нефть сырую, так и на нефтепродукты будут устанавливаться на два календарных месяца, но вводиться в действие с первого числа второго календарного месяца, следующего за окончанием периода мониторинга, а решения Правительства РФ по их введению должны быть опубликованы не позднее, чем за 10 дней до введения их в действие. Это позволит синхронизировать сроки вступления в силу решений о корректировке ставок вывозных пошлин как на нефть сырую, так и на нефтепродукты.

Ранее действующий механизм имел существенный недостаток, который заключался в существовании значительного разрыва во времени (20 дней) между периодом, в течение которого рассчитывались новые ставки пошлин на нефтепродукты, и периодом, в течение которого новые ставки вступали в силу, что приводило к потерям федерального бюджета. Например, по оценкам, за май-июнь 2005 года при росте ставок таможенных пошлин на 2 доллара всего за 20 дней потери составили около 6 млн долларов, при росте ставок в январе-феврале 2006 года на 17 долларов потери за 20 дней достигли 60 миллионов долларов. Вступление этого закона в силу будет способствовать мобилизации дополнительных финансовых средств в федеральный бюджет.

Согласно постановлению Правительства №564 от 16 сентября 2006 г. «Об утверждении ставки вывозной таможенной пошлины на нефть сырую и нефтепродукты сырые, полученные из битуминозных пород, вывозимые с территории Российской Федерации за пределы государств - участников соглашений о Таможенном союзе», с 1 октября 2006 года экспортная пошлина на нефть поднимется с 216,4 долларов за тонну до новой рекордной отметки - 237,6 долларов за тонну.

Н.Воловик

Реформа законодательства о местном самоуправлении города Москвы

В начале лета 2006 года было изменено законодательство города Москвы о местном самоуправлении с целью приведения его в соответствие с федеральным законом №131-ФЗ. Наиболее существенным изменениям подверглись нормы, регулирующие организационные основы местного самоуправления и разграничение полномочий между общегородскими и муниципальными властями.

31 мая 2006 года в Москве был принят закон «О внесении изменений в Закон города Москвы от 6 ноября 2002 года №56 «Об организации местного самоуправления в городе Москве», которым городское законодательство было приведено в соответствие с федеральным законом 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в РФ». Данным законом были внесены существенные изменения в региональные законодательные нормы, регулирующие организационные основы местного самоуправления в Москве, а также изменен перечень

вопросов местного значения, решение которых отнесено к компетенции органов местного самоуправления районов города.

В части регулирования организационных основ местного самоуправления, поправками, внесенными в московское законодательство, были установлены принципы формирования системы органов местного самоуправления, которые полностью соответствуют требованиям федерального закона. В частности, была установлена обязательность наличия должности руководителя муниципального образования в системе органов и должностных лиц местного самоуправления внутригородских муниципальных образований - районов. Так же как и федеральный закон, закон города Москвы предусматривает два способа избрания руководителя муниципального образования: избрание на муниципальных выборах либо депутатами представительного органа местного самоуправления (муниципального совета) из своего состава. Избранный на выборах руководитель муниципального образования

может возглавлять исполнительно-распорядительный орган местного самоуправления (муниципалитет) либо являться председателем муниципального совета. При избрании руководителя муниципального образования из состава депутатов он становится председателем муниципального совета, в этой ситуации должность руководителя муниципалитета замещается по контракту. При этом запрещается совмещение одним лицом должности и руководителя муниципального образования, и руководителя муниципалитета.

Необходимо отметить, что еще до принятия этого закона в Москве получила широкое распространение модель организации местного самоуправления, при которой руководитель муниципального образования избирался из состава депутатов муниципального совета и являлся председателем совета. При этом глава муниципалитета назначался на должность руководителем муниципального образования. Изменения, которые в настоящий момент вносятся в уставы муниципальных образований в части организационных основ местного самоуправления, сохраняют практически эту же модель управления, за исключением способа назначения главы муниципалитета, который теперь как по федеральному, так и по новому городскому законодательству должен назначаться на должность по результатам конкурса.

Второе направление изменений городского законодательства, которое будет иметь существенные последствия для системы местного самоуправления в Москве, связано с изменением перечня вопросов местного значения. Как известно, федеральный закон 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации», положивший начало крупномасштабной муниципальной реформе в стране, практически полностью оставил за рамками своего регулирования организацию местного самоуправления в городах федерального значения – Москве и Санкт-Петербурге. В соответствии со ст. 79 этого закона, установление принципов территориальной организации местного самоуправления, определение перечня вопросов местного значения, регулирование доходных источников местных бюджетов и определение состава муниципального имущества внутригородских муниципальных образований отнесено к компетенции городских властей, в то время как для других субъектов РФ данные аспекты регулируются на федеральном уровне.

Необходимо отметить, что и ранее компетенция органов местного самоуправления районов

устанавливалась московскими законами и была существенно уже, чем у муниципальных образований на остальной территории страны. Органы местного самоуправления 125 внутригородских муниципальных образований Москвы (районов) не предоставляли практически никаких муниципальных услуг. Как следствие, доля местных бюджетов в консолидированном бюджете города была ничтожна. Например, в 2005 году расходы местных бюджетов составляли 0,3% консолидированного бюджета города, бюджетная обеспеченность составляла 148 рублей на человека, что в десятки раз ниже аналогичных показателей по муниципальным образованиям в большинстве других регионов России. При этом значительная доля бюджетных средств шла на содержание самих органов местного самоуправления: эти расходы составляли более 70% расходов муниципальных бюджетов.

Столь незначительная роль местного самоуправления в Москве традиционно обосновывалась «принципом единства городского хозяйства», в соответствии с которым, любая децентрализация чревата потерей управляемости городом и развалом городской инфраструктуры. Именно на принцип единства городского хозяйства была сделана ссылка в федеральном законе 131-ФЗ при передаче практически всех полномочий по регулированию организации местного самоуправления в этих городах на региональный уровень.

Принятый в мае 2006 года закон г. Москвы «О внесении изменений в Закон города Москвы от 6 ноября 2002 года №56 «Об организации местного самоуправления в городе Москве» не только не улучшил ситуацию со становлением местного самоуправления в Москве и расширением сфер ответственности местных властей, но и в значительной степени сократил возможности их влияния на жизнь местного сообщества в границах районов. В частности, из перечня вопросов местного значения были исключены такие полномочия, как содействие средствам массовой информации и оказание помощи в материально-техническом обеспечении их деятельности, учет жителей, нуждающихся в улучшении жилищных условий, содействие развитию малого бизнеса на своих территориях.

При этом, права местных властей были ограничены не только исключением из перечня вопросов местного значения каких-либо конкретных вопросов, но и тем, что новой редакцией закона города Москвы устанавливается закрытый перечень вопросов местного значения. И соответственно, все полномочия местных властей,

установленные иными законами, не могут относиться к вопросам местного значения и приниматься к исполнению органами местного самоуправления. В результате введение этой нормы органы местного самоуправления лишились одного из основных рычагов влияния на развитие своих территорий, поскольку наиболее значимыми полномочиями местных властей были полномочия по согласованию градостроительной документации. Однако эти полномочия устанавливались не законодательством о местном самоуправлении, а законом города от 9 июля 2003 г. №50 «О порядке подготовки и получения разрешений на строительство, реконструкцию градостроительных объектов в г. Москве». В соответствии с этим законом, до утверждения градостроительных планов районов Правительством Москвы они подлежали обязательному согласованию с органами местного самоуправления районов.

В соответствии с новым законодательством о местном самоуправлении в городе Москве, расширились так называемые «совещательные» полномочия органов местного самоуправления, к которым относятся полномочия по внесению предложений в различные органы государственной власти города. В частности, органам местного самоуправления было разрешено вносить в Правительство Москвы предложения к проекту генерального плана развития территории районов города и административных округов в части вопросов развития территории муниципального образования. Органы местного самоуправления также имеют совещательный голос при разработке проектов целевых программ, проектов планировки жилых территорий, парков, а также проектов по организации и изменению маршрутов и режима работы общественного транспорта, по благоустройству территории и некоторым иным вопросам. Однако на сегодняшний момент нормативно-правовыми актами города не определены процедуры взаимодействия органов государственной власти города и органов местного самоуправления, что делает проблематичным включение муниципальных

властей в процесс принятия решений по вышеуказанным вопросам. К совещательным полномочиям также можно отнести полномочия по согласованию органами местного самоуправления предложений префектур о предоставлении земельных участков для автостоянок, по схеме размещения нестационарных объектов мелко-розничной сети и по вопросам целевого назначения нежилых помещений в жилых домах.

Кроме того, новой редакцией закона о местном самоуправлении в Москве были расширены полномочия муниципальных властей по участию в общегородских мероприятиях. В частности, им предоставлена возможность участия в проведении мероприятий по государственному экологическому контролю, в осуществлении контроля за охраной, содержанием и использованием особо охраняемых природных территорий, расположенных на территории муниципального образования, в организации работы общественных пунктов охраны порядка, в работе призывной комиссии и ряде других мероприятий, значимых для населения муниципального образования.

Необходимо отметить, что сферу деятельности муниципальных властей несколько расширила передача на районный уровень отдельных государственных полномочий. В частности, на сегодняшний день органы местного самоуправления в Москве исполняют полномочия по образованию и организации деятельности районных комиссий по делам несовершеннолетних и защите их прав. Также им планируется передать полномочия по организации работы с детьми, подростками и молодежью по месту жительства и полномочия по развитию физкультурно-оздоровительной и спортивной работы с населением. Проект закона, регулирующий передачу на муниципальный уровень отдельных государственных полномочий по развитию физкультурно-оздоровительной и спортивной работы с населением, 26 сентября 2006 года был внесен в Московскую городскую Думу.

Славгородская М.

Вопросы, рассмотренные на заседаниях Правительства РФ 7, 14, 21 и 28 сентября 2006 г.

На заседаниях Правительства РФ 7, 14, 21 и 28 сентября, 2006 г. рассматривались следующие вопросы: выполнение федеральных целевых программ и Федеральной адресной инвестиционной программы за первое полугодие 2006 г., исполнение бюджета Пенсионного

фонда РФ за 2005 г., вопросы совершенствования системы госзакупок в России, так же были рассмотрены и одобрены проекты федеральных законов снижения выкупной цены приватизируемых гражданами земельных и участков и о снижении входных барьеров для иностранных

юридических и физических лиц в банковскую систему России.

Заседание Правительства РФ 7 сентября 2006 г. На заседании обсуждался Доклад МЭРТ России о выполнении федеральных целевых программ и реализации Федеральной адресной инвестиционной программы за первое полугодие 2006 г. В рамках мониторинга реализации федеральных целевых программ и федеральной адресной инвестиционной программы за первое полугодие 2006 г. оценивались реально достигнутые государственными заказчиками результаты выполнения программных мероприятий, работ на стройках и объектах, причины невыполнения отдельных мероприятий, а также меры, принимаемые госзаказчиками, с целью устранения выявленных отклонений в реализации программ и проектов. При этом особое внимание было обращено на достижение согласованных в установленном порядке целевых индикаторов и показателей эффективности реализации программ, заключение государственными заказчиками контрактов на поставку товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных нужд, ход выполнения контрактов, освоение объемов финансирования за счет средств федерального бюджета, выполнение инвестиционных проектов, а также мероприятий по направлениям расходов НИОКР, «прочие нужды». Кроме того, оценивалось привлечение госзаказчиками софинансирования за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов, а также внебюджетных источников.

Заседание Правительства Российской Федерации 14 сентября 2006 г. На заседании среди прочих вопросов рассматривалось исполнение бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации за 2005 г. Сообщается, что доходы бюджета Фонда на 2005 год утверждены в сумме 1330,8 млрд. руб., расходы - в сумме 1295,6 млрд. руб., из них доходы и расходы бюджета в части, не связанной с формированием средств для финансирования накопительной части трудовых пенсий (распределительная составляющая бюджета), утверждены соответственно в сумме 1241,9 млрд. руб. и 1290,8 млрд. руб., то есть с расчетным дефицитом в размере 48,9 млрд. руб., обеспечение которого было предусмотрено за счет переходящего остатка средств бюджета Фонда. В целом бюджет Фонда за 2005 год исполнен по доходам в сумме 1349,6 млрд. руб., по расходам в сумме 1299,1 млрд. руб. В заданных условиях финансово-бюджетная поли-

тика Фонда в 2005 году была направлена на выполнение принятых решений по увеличению уровня пенсионного обеспечения граждан и соблюдение финансовой устойчивости пенсионной системы в рамках финансовых ограничений, установленных бюджетом Фонда и федеральным бюджетом.

Заседание Правительства РФ 21 сентября 2006 г. На заседании рассматривался проект федерального закона «О внесении изменений в законодательные акты Российской Федерации в части уточнения условий и порядка приобретения прав на земельные участки, находящиеся в государственной и муниципальной собственности», далее законопроект. Цель законопроекта – снижение барьера для граждан в виде выкупных цен и арендной платы за землю при переоформлении юридическими лицами права постоянного (бессрочного) пользования на землю.

В частности в соответствии с законопроектом выкупные цены устанавливаются законами субъектов Российской Федерации в пределах не более 20% от кадастровой стоимости земельных участков в поселениях с численностью населения выше 3 млн. человек и 2,5% - в иной местности. В тоже время в соответствии с п. 2 ст. 2 Федерального закона «О введении в действие Земельного кодекса Российской Федерации» и п. 7 ст. 28 Федерального закона «О приватизации государственного и муниципального имущества» субъектом Российской Федерации устанавливается выкупная цена земли в поселениях с численностью населения:

свыше 3 миллионов человек - в размере от пяти до тридцатикратного размера ставки земельного налога за единицу площади земельного участка;

от 500 тысяч до 3 миллионов человек - в размере от пяти до семнадцатикратного размера ставки земельного налога за единицу площади земельного участка;

до 500 тысяч человек, а также за пределами черты поселений - в размере от трех до десятикратного размера ставки земельного налога за единицу площади земельного участка.

Таким образом, по мнению авторов законопроекта, принятие законопроекта приведет к снижению выкупных цен по сравнению с 2006 г. в городах в среднем в 2,3 - 9 раз, на межселенной территории - в 7,3 раза. Совокупные затраты промышленных предприятий на выкуп земельных участков снизятся с 736,5 млрд. руб. до 190,8 млрд. руб.

По итогам обсуждения законопроекта Правительство РФ одобрило и приняло решение о внесении его в Государственную Думу.

На заседании так же рассматривался проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и Федеральный закон «О банках и банковской деятельности», далее законопроект.

Законопроектом в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и в Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» вносятся следующие поправки:

1. Законопроектом предлагается установить порог приобретения акций (долей) кредитной организации в размере 1 процента, превышение которого требует уведомления Банка России, и порог приобретения в размере 10 процентов, превышение которого требует предварительного согласия Банка России. Следует отметить, что на данный момент, в соответствии со статьей 61 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и статьей 11 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» приобретение и (или) получение в доверительное управление юридическими или физическими лицами, либо группой юридических или физических лиц более 5% акций (долей) кредитной организации допускается при уведомлении Банка России, а более 20% - с предварительного согласия Банка России.

2. Вдобавок, законопроектом предусматривается исключение положений статьи 18 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» в соответствии с которой кредитная организация обязана получить предварительное разрешение Банка России на увеличение своего уставного капитала за счет средств нерезидентов, а также на отчуждение (в том числе продажу) своих акций (долей) в пользу нерезидентов, а участники кредитной организации - резиденты на отчуждение принадлежащих им акций (долей) в пользу нерезидентов. Так им образом, по сути, демонтируется еще один порог для приоб-

ретения иностранными физическими и юридическими лицами акций (долей) кредитных организаций.

3. Законопроектом предусматривается также исключение из статьи 18 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» положений о праве Банка России устанавливать дополнительные требования к кредитным организациям с иностранными инвестициями в части обязательных нормативов и минимального размера капитала вновь регистрируемых филиалов иностранных банков.

По итогам обсуждения законопроекта Правительство РФ одобрило и приняло решение о внесении его в Государственную Думу.

Заседание Правительства Российской Федерации 28 сентября 2006 г. На заседании рассматривался вопрос о реализации Федерального закона «О размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд». По этой тематике на заседании рассматривались следующие вопросы: функционирование системы государственных и муниципальных закупок в Российской Федерации – проведение анализа Минэкономразвития России совместно с ФАС России и Рособоронзаказом размещения заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд органами государственной власти Российской Федерации, органами государственной власти субъектов Российской Федерации, органами местного самоуправления, динамика основных показателей, характеризующих ситуацию с размещением заказов на поставки товаров отраженная в данных статистической отчетности, представленной Росстатом за первые полугодия 2005 и 2006 г.г., выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд, развитие нормативной правовой базы о размещении заказов, контроль в сфере размещения заказов, проблемы информационного обеспечения размещения заказов, проблемы прогнозирования и планирования закупок

М.Голдин

Обзор экономического законодательства за сентябрь 2006 года

В сентябре были внесены следующие изменения в действующее законодательство: утверждены Правила, определяющие порядок предоставления в 2006 году государственных гарантий Российской Федерации; утверждены формы уведомлений о максимальных розничных ценах

на табачные изделия, производимые на территории Российской Федерации и ввозимые на таможенную территорию Российской Федерации; сообщена информация о постановке на учет владельцев земельных участков; предельный размер расчетов наличными деньгами в Россий-

ской Федерации между юридическими лицами по одной сделке распространен Банком России и на индивидуальных предпринимателей; разъяснен порядок уплаты налога на добычу полезных ископаемых с учетом вступления в силу отдельных положений Федерального закона «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации»; доведены данные, применяемые для расчета налога на добычу полезных ископаемых в отношении нефти, за август 2006 года.

I. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «О ПОРЯДКЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ В 2006 ГОДУ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ГАРАНТИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДЛЯ ОКАЗАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ЭКСПОРТА ПРОМЫШЛЕННОЙ ПРОДУКЦИИ» от 16.09.2006 г. № 571

В целях оказания поддержки российским экспортерам утверждены Правила, определяющие порядок предоставления в 2006 году государственных гарантий Российской Федерации, которые, в частности, содержат перечень видов продукции, работ и услуг, при экспорте которых предоставляются указанные гарантии. Установлено, что Минфин РФ имеет право предоставлять гарантии Российской Федерации в размере, не превышающем суммы, эквивалентной 50 млн. долларов США (по каждой государственной гарантии). Определен круг лиц, имеющих право на получение государственных гарантий: российские экспортеры промышленной продукции, российские банки-кредиторы или иностранные банки-кредиторы, осуществляющие кредитование российских экспортеров, иностранных импортеров, банков-нерезидентов и иностранных государств при экспорте российской промышленной продукции. Государственные гарантии также могут быть предоставлены по заимствованиям и банковским гарантиям «Росэксимбанка». При предоставлении государственных гарантий Минфин РФ заключает от имени Правительства Российской Федерации соответствующие соглашения.

Исполнение обязательств по государственным гарантиям осуществляется за счет средств федерального бюджета.

II. ПРИКАЗЫ, ПИСЬМА

1. Приказ Минфина РФ от 25.08.2006 г. № 108н «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ФОРМ УВЕДОМЛЕНИЙ О МАКСИМАЛЬНЫХ РОЗНИЧНЫХ ЦЕНАХ НА ТАБАЧНЫЕ ИЗДЕЛИЯ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 15.09.2006 г. № 8292.

В соответствии с изменениями, внесенными Федеральным законом от 26.07.2006 N 134-ФЗ в Налоговый кодекс РФ, утверждены формы уведомлений о максимальных розничных ценах на табачные изделия, производимые на территории Российской Федерации, и на табачные изделия, ввозимые на таможенную территорию Российской Федерации. Установлено, что указанные формы применяются с 15 декабря 2006 года.

2. Письмо ФНС РФ от 14.08.2006 г. № ММ-6-09/799@ «О ПОСТАНОВКЕ НА УЧЕТ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ»

Указано, что в настоящее время от органов, осуществляющих ведение государственного земельного кадастра, в налоговые органы поступают сведения о земельных участках, признаваемых объектом налогообложения по земельному налогу.

В связи с тем, что данная информация может быть устаревшей и (или) неполной, а также учитывая, что органы, осуществляющие ведение государственного земельного кадастра, не являются органами, осуществляющими государственную регистрацию прав на недвижимое имущество и сделок с ним, сведения о земельных участках, полученные от органов, осуществляющих ведение государственного земельного кадастра, не могут служить основанием для постановки на учет в налоговых органах владельцев земельных участков – физических лиц.

Сообщено также, что сведения о правообладателях земельных участков, передаваемые в налоговые органы органами муниципальных образований в соответствии с пунктом 12 статьи 396 Налогового кодекса РФ, могут быть использованы для контроля полноты сведений, полученных от органов, осуществляющих государственную регистрацию прав на недвижимое имущество и сделок с ним.

3. Письмо ФНС РФ от 17.08.2006 г. № ММ-6-21/819@ «О ПОРЯДКЕ УПЛАТЫ НАЛОГА НА ДОБЫЧУ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ»

Разъяснен порядок уплаты налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) с учетом вступления в силу отдельных положений Федерального закона от 06.10.2003 г. № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации». В частности, указано, что уплата налога на добычу полезных ископаемых в отдельном субъекте Российской Федерации должна производиться по месту постановки налогоплательщика на учет в качестве налогоплательщика НДПИ независимо

от факта зачисления в указанном субъекте Российской Федерации поступлений НДС в местные бюджеты. При оформлении платежных документов на уплату НДС, а также в налоговой декларации по налогу на добычу полезных ископаемых следует указывать код ОКАТО по месту постановки на учет налогоплательщика в данном субъекте Российской Федерации, а также ИНН и КПП налогового органа по месту представления налоговой декларации. Порядок уплаты НДС, изложенный в настоящем письме, подлежит применению, начиная с 1 января 2007 года. С этой же даты утрачивает силу письмо МНС РФ от 01.07.2004 г. № 21-2-05/74@ «О порядке уплаты налога на добычу полезных ископаемых».

4. Письмо ФНС РФ от 30.08.2006 г. № ММ-6-06/869@ «О ПИСЬМЕ БАНКА РОССИИ ОТ 17.07.2006 № 08-17/2540»

Направлено Указание ЦБ РФ от 17.07.2006 г. № 08-17/2540 по вопросу распространения действия Указания ЦБ РФ от 14.11.2001 № 1050-У «Об установлении предельного размера расчетов наличными деньгами в Российской Федерации между юридическими лицами по одной сделке» на индивидуальных предпринимателей.

Нормы Указания ЦБ РФ от 14.11.2001 г. № 1050-У распространяются на случаи расчетов наличными деньгами между юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями и между индивидуальными предпринимателями. Напомним, что предельный размер расчетов наличными деньгами данным нормативным актом установлен в 60 000 рублей по одной сделке.

5. Информационное письмо ФНС РФ от 18.09.2006 г. № ММ-6-21/936@ «ОБ ИСЧИСЛЕНИИ НАЛОГОВОЙ СТАВКИ НАЛОГА НА ДОБЫЧУ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ ЗА АВГУСТ 2006 ГОДА»

Доведены для использования в работе данные, применяемые для расчета налога на добычу полезных ископаемых в отношении нефти, за август 2006 года:

- средний уровень цен нефти сорта "Юралс" - 68,64 долл. США за баррель;

- среднее значение курса доллара США к рублю Российской Федерации за все дни налогового периода - 26,7653;

- значение коэффициента Кц - 6, 1160;

- налоговая ставка с учетом коэффициента Кц - 2562,6040 руб. за тонну.

Л. Анисимова, И. Толмачева

Обзор бюджетного законодательства за сентябрь 2006 года

В сентябре внесены следующие изменения в действующее законодательство: Постановлением Правительства РФ от 11.09.2006 № 559 внесены изменения в правила предоставления из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации субсидий на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях на обеспечение земельных участков под жилищное строительство коммунальной инфраструктурой, Постановлением Правительства РФ от 18.09.2006 № 576 внесены изменения в правила предоставления из федерального бюджета субсидий бюджетам субъектов Российской Федерации на возмещение части затрат на уплату процентов по инвестиционным кредитам, полученным в 2006 г. сельскохозяйственными товаропроизводителями. Также приняты: Приказ Минфина РФ от 29.08.2006 № 113н об утверждении дополнительной эмиссии облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации с окончательными датами погашения в 2010 и 2030 г.г., Приказ Минфина РФ от 23.08.2006 № 107н утверждающий Порядок ведения государственной долговой книги Российской Федерации в Минине России, а так же вы-

пущено Письмо Минфина РФ от 23.08.2006 № 02-14-10а/2293 «О представлении бюджетной отчетности за 9 месяцев 2006 г. в Федеральное Казначейство».

I Постановления Правительства РФ

Постановление Правительства РФ от 11.09.2006 № 559 «О внесении изменений в правила предоставления из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации субсидий на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях на обеспечение земельных участков под жилищное строительство коммунальной инфраструктурой, утвержденные Постановлением Правительства Российской Федерации от 17 апреля 2006 г. № 221».

В соответствии с внесенными изменениями субсидии предоставляются для возмещения части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации или органами местного самоуправления, исключены из числа заемщиков организации коммунального комплекса и застройщики, определены размеры возмещения затрат на уплату процентов по кредитам на весь срок кредита при малоэтажном и

многоэтажном строительстве, указано, что под малоэтажным жилищным строительством понимается строительство жилых домов высотой до 3 этажей включительно, а под многоэтажным - строительство жилых домов высотой 4 этажа и выше, вносятся и др. изменения.

Постановление Правительства РФ от 18.09.2006 № 576 «О внесении изменения в пункт 4 правил предоставления из федерального бюджета субсидий бюджетам субъектов Российской Федерации на возмещение части затрат на уплату процентов по инвестиционным кредитам, полученным в 2006 г. сельскохозяйственными товаропроизводителями, организациями агропромышленного комплекса всех форм собственности и крестьянскими (фермерскими) хозяйствами в российских кредитных организациях на срок до 8 лет на строительство, реконструкцию и модернизацию животноводческих комплексов (ферм), утвержденных Постановлением Правительства Российской Федерации от 4 февраля 2006 г. № 69».

В соответствии с внесенным изменением субсидии на возмещение части затрат на уплату процентов по инвестиционным кредитам, полученным в 2006 г. сельскохозяйственными товаропроизводителями, организациями агропромышленного комплекса всех форм собственности и крестьянскими (фермерскими) хозяйствами в российских кредитных организациях на срок до 8 лет на строительство, реконструкцию и модернизацию животноводческих комплексов (ферм), теперь предоставляются с учетом ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, действующей на дату заключения кредитного договора, а не на дату предоставления кредита.

Постановление Правительства РФ от 20.09.2006 № 582 «О внесении изменений в правила предоставления средств федерального бюджета, предусмотренных на государственную поддержку малого предпринимательства, включая крестьянские (фермерские) хозяйства, утвержденные Постановлением Правительства Российской Федерации от 22 апреля 2005 г. № 249».

В соответствии с внесенными изменениями предусмотрено, в частности, субсидирование части затрат субъектов малого предпринимательства, производящих и реализующих товары (работы, услуги), предназначенные для экспорта, по созданию, регистрации и (или) правовой охране за рубежом изобретений и иных охраняемых законом результатов интеллектуальной

деятельности и средств индивидуализации юридического лица и продукции (работ, услуг).

Правила дополнены новым разделом о предоставлении субсидий на реализацию иных мероприятий субъектов Российской Федерации по поддержке и развитию малого предпринимательства. Указано, что субсидии предоставляются при условии фактического перечисления в 2006 г. субъектом Российской Федерации средств в соответствии с программой поддержки и развития малого предпринимательства и при соблюдении установленных Минэкономразвития РФ условий, внесены и др. изменения.

II ПРИКАЗЫ Минфина РФ

Приказ Минфина РФ от 29.08.2006 № 113н «О дополнительной эмиссии облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации с окончательными датами погашения в 2010 и 2030 г.г., выпускаемых в процессе урегулирования коммерческой задолженности бывшего СССР перед иностранными коммерческими кредиторами», зарегистрировано в Минюсте РФ 12.09.2006 № 8229.

В соответствии с Постановлениями Правительства РФ от 29.12.2001 N 931 «Об урегулировании коммерческой задолженности бывшего СССР перед иностранными коммерческими кредиторами» и от 23.06.2000 N 478 «Об урегулировании задолженности бывшего СССР перед иностранными коммерческими банками и финансовыми институтами, объединенными в Лондонский клуб кредиторов» утверждены Условия дополнительной эмиссии и обращения облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации с окончательными датами погашения в 2010 и 2030 г.г., выпускаемых в процессе урегулирования коммерческой задолженности бывшего СССР перед иностранными коммерческими кредиторами.

Эмиссия дополнительных облигаций состоит из двух выпусков (облигации с окончательной датой погашения 31 марта 2010 г.г., облигации с окончательной датой погашения 31 марта 2030 г.) и осуществляется траншами в сроки, устанавливаемые эмитентом (Минфин РФ).

Приказ Минфина РФ от 23.08.2006 107н «Об утверждении порядка ведения государственной долговой книги Российской Федерации в Министерстве Финансов Российской Федерации» зарегистрировано в Минюсте РФ 15.09.2006 № 8321.

Приказом утвержден Порядок ведения Государственной долговой книги Российской Федерации в Минфине РФ, который разработан с целью определения процедуры ведения указанной

книги, обеспечения контроля за полнотой учета, своевременностью обслуживания и исполнения долговых обязательств и устанавливает требования по структуре Долговой книги, а также правилам ее ведения и хранения.

Установлено, что регистрации в Долговой книге подлежат все долговые обязательства, которые не были погашены по состоянию на 1 сентября 2006 г.

Подробно изложен порядок регистрации долговых обязательств с указанием типов государственного долгового обязательства, приведены таблицы с кодами Правительств иностранных государств, международных финансовых организаций.

Письмо Минфина РФ от 23.08.2006 № 02-14-10а/2293 «О представлении бюджетной отчетности за 9 месяцев 2006 г. в Федеральное Казначейство».

В Письме указан состав бюджетной отчетности за 9 месяцев 2006 г., которая представляется главными распорядителями средств федерального бюджета в Казначейство РФ в соответствии с Приказом Казначейства РФ от 29.06.2006 N 6н «О сроках представления сводной квартальной и годовой бюджетной отчетности главных распорядителей средств федерального бюджета и иных получателей средств федерального бюджета в соответствии со сводной бюджетной росписью федерального бюджета на 2006 г.».

Также указано, что финансовые органы субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, органы управления государственных внебюджетных фондов и территориальных внебюджетных фондов вправе принять решение о применении положений данного письма для бюджетных учреждений субъектов Российской Федерации и муниципальных образований.

М. Голдин

Статистическое приложение
