

**Институт Экономики
Переходного Периода**

**ЭКОНОМИКО-
ПОЛИТИЧЕСКАЯ
СИТУАЦИЯ
В РОССИИ**

ОКТАБРЬ 2003 ГОДА

В этом выпуске:

Состояние государственного бюджета.....	2
Налоговая политика.....	6
Денежно-кредитная политика.....	6
Финансовые рынки.....	9
Результаты моделирования инвестирования пенсионных накоплений на рынке акций.....	19
Инвестиции в реальный сектор экономики.....	24
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции.....	25
Конъюнктура промышленности.....	27
Внешняя торговля.....	29
Эксперимент в системе обязательного медицинского страхования.....	32
Модельные расчеты прогнозных значений некоторых макроэкономических показателей.....	34
Обзор экономического законодательства за октябрь 2003 года.....	36
Статистическое приложение.....	40

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В.Авралов.

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

Состояние государственного бюджета

За первые восемь месяцев 2003 г. доходы федерального бюджета по кассовому исполнению составили 20,0% ВВП, расходы 17,3%

ВВП (Таблица 1). В результате чего бюджетный профицит составил 2,7% ВВП.

Таблица 1

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

	VII'02	IX'02	X'02	XI'02	Г'02	Г'03	II'03	III'03	IV'03	V'03	VI'03	VII'03	VIII'03	IX'03
Доходы														
Налог на прибыль	1.7%	1.6%	1.7%	1.6%	1.6%	1.2%	1.1%	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	1.3%	
Подоходный налог	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Единый социальный налог	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	2.4%	2.7%	2.8%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%	
Косвенные налоги	9.1%	9.0%	8.9%	8.9%	8.9%	11.2%	10.1%	9.9%	9.6%	9.6%	9.2%	9.1%	8.9%	
НДС	7.0%	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%	8.5%	7.4%	7.2%	7.2%	7.2%	6.9%	6.9%	6.8%	
Акцизы	2.1%	2.0%	2.0%	1.9%	2.0%	2.7%	2.7%	2.6%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	2.8%	2.8%	2.8%	2.9%	3.0%	3.4%	3.4%	3.4%	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%	3.4%	
Прочие налоги, сборы и платежи	2.0%	2.0%	2.1%	2.1%	2.1%	0.5%	1.7%	2.0%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	
Итого налогов и платежей**	18.9%	18.5%	18.6%	18.5%	18.6%	18.8%	19.0%	19.4%	19.6%	19.4%	18.8%	18.7%	18.4%	
Неналоговые доходы	1.4%	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	17.5%	8.5%	1.3%	1.2%	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%	
Всего доходов	20.4%	20.0%	20.2%	20.1%	20.1%	20.8%	20.6%	20.9%	21.0%	21.3%	20.6%	20.4%	20.0%	19.6%
Расходы														
Государственное управление	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	
Национальная оборона	2.5%	2.4%	2.4%	2.5%	2.7%	1.5%	2.1%	2.6%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	
Международная деятельность	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	-0.3%	0.0%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	
Судебная власть	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.1%	1.4%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	1.7%	
Фундаментальные исследования	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	
Услуги народному хозяйству	0.8%	0.8%	1.3%	1.3%	1.5%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	
Социальные услуги	5.1%	4.9%	5.5%	5.6%	5.6%	1.5%	1.8%	2.0%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	
Обслуживание государственного долга	2.4%	2.4%	2.2%	2.0%	2.0%	1.7%	2.9%	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	2.0%	
Прочие расходы	3.9%	3.8%	3.9%	3.9%	3.8%	6.6%	7.1%	7.0%	7.0%	7.1%	7.1%	7.1%	7.0%	
Всего расходов	17.1%	16.9%	17.8%	18.0%	18.7%	12.7%	16.4%	17.7%	17.7%	17.7%	17.5%	17.4%	17.3%	17.2%
Профицит (+) / дефицит (-)	3.3%	3.1%	2.4%	2.1%	1.4%	8.1%	4.2%	3.2%	3.3%	3.6%	3.0%	3.0%	2.7%	2.3%
Внутреннее финансирование	-1.3%	-1.2%	-0.5%	-0.2%	0.6%	-6.6%	-1.7%	-1.0%	-1.0%	-0.5%	0.3%	0.0%	0.3%	0.3%
Внешнее финансирование	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-2.0%	-1.4%	-2.5%	-2.2%	-2.3%	-3.1%	-3.3%	-3.0%	-2.9%	-2.6%
Общее финансирование	-3.3%	-3.1%	-2.4%	-2.1%	-1.4%	-8.1%	-4.2%	-3.2%	-3.3%	-3.6%	-3.0%	-3.0%	-2.7%	-2.3%

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

¹ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

По сравнению с январем-августом 2002 г. доходная часть бюджета в январе-августе 2003 г. сократилась на 0,4 п.п. ВВП, расходная в свою очередь увеличилась на 0,2 п.п. ВВП в результате чего профицит соответственно сократился на 0,6 п.п. ВВП. В то же время без учета ЕСН доходы бюджета увеличились на 0,4 п.п. ВВП и составили 17,6% ВВП.

Основная часть федеральных налоговых доходов приходится на поступления от НДС – 34,0% от всех налоговых доходов, что практически совпадает с аналогичным показателем 2002 года.

По предварительной информации, кассовое исполнение доходов федерального бюджета в январе-сентябре 2003 года составило 19,6% ВВП, что на 0,4 п.п. ВВП меньше уровня доходов января-сентября 2002 года. В то же время кассовое исполнение расходов составило 17,2% ВВП (в 2002 – 16,9% ВВП), соответственно профицит составляет 2,3% ВВП (3,1% ВВП – в 2002).

По предварительной оценке Министерства финансов федеральный бюджет по осуществленному финансированию (исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме средств, перечисленных Федеральным Казначейством на счета бюджетополучателей. Кассовое исполнение бюджета равно сумме израсходованных бюджетополучателями средств со своих счетов) за январь-сентябрь 2003 года был исполнен по расходам на уровне 18,3% ВВП (Таблица 2), тогда как на 1 сентября 2002 года этот показатель был равен 19,4% ВВП. Соответственно уровень доходов в январе-сентябре 2003 г. сократился по сравнению с аналогичным периодом 2002 года на 0,5% ВВП и составил 19,6% ВВП. Таким образом, профицит бюджета по осуществленному финансированию за первые девять месяцев 2003 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2002 года на 0,6 п.п. и стал равен 1,3% ВВП.

Таблица 2

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

	VIII'02	IX'02	XI'02	I'03	II'03	III'03	IV'03	V'03	VI'03	VII'03	VIII'03	IX'03
Всего доходов	20.2%	20.1%	20.1%	20.8%	20.5%	20.9%	21.0%	21.3%	20.5%	20.4%	20.0%	19.6%
Государственное управление	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Национальная оборона	2.7%	2.9%	2.6%	2.5%	3.1%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.7%
Международная деятельность	0.3%	0.3%	0.3%	-0.2%	0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%
Судебная власть	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1.7%	1.8%	1.7%	1.9%	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%
Фундаментальные исследования	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Услуги народному хозяйству	1.5%	1.5%	1.5%	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Социальные услуги	5.7%	5.8%	5.7%	2.5%	2.7%	2.7%	2.9%	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%
Обслуживание государственного долга	2.2%	2.0%	2.0%	1.7%	2.9%	3.0%	2.3%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%	2.0%
Прочие расходы	3.9%	4.0%	3.8%	6.8%	7.5%	7.3%	7.3%	7.4%	7.3%	7.3%	7.2%	7.0%
Всего расходов	19.2%	19.4%	18.7%	16.8%	20.5%	20.8%	20.2%	19.9%	19.2%	18.8%	18.6%	18.3%
Профицит (+) / дефицит (-)	1.0%	0.7%	1.4%	4.0%	0.1%	0.1%	0.8%	1.3%	1.3%	1.6%	1.3%	1.3%

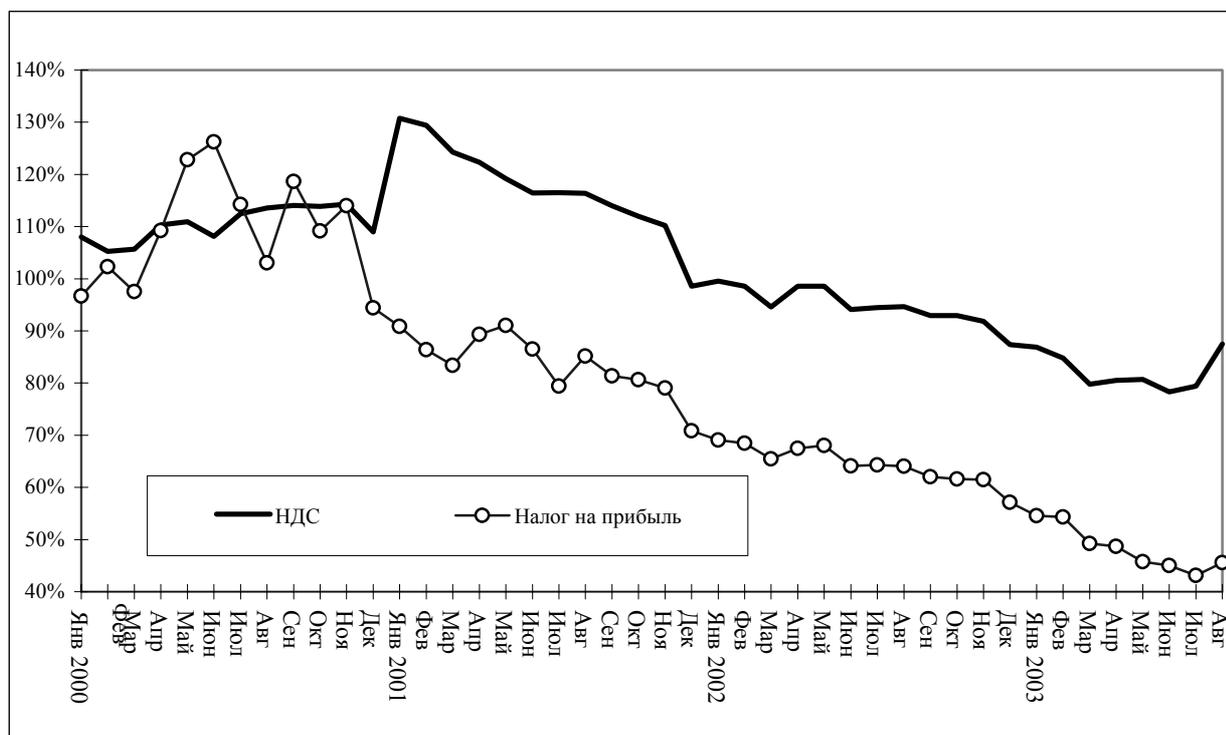
По данным МНС в сентябре 2003 года сумма налоговых поступлений в федеральный бюджет составила около 107,5 млрд. рублей (без учета единого социального налога). В реальном выражении данный объем поступлений

составляет 248,7% к уровню января 1999 года, в то время как аналогичный показатель в 2002 году был равен 246,5%, а в 2001 – 235,6% (Таблица 3).

**Реальные налоговые поступления в федеральный бюджет по данным МНС
(в процентах от данных за январь 1999 года)².**

1999											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
100,0%	115,1%	122,0%	122,1%	104,5%	112,9%	127,0%	127,5%	124,3%	141,4%	160,8%	213,1%
2000											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
149,3%	160,5%	181,3%	205,8%	233,1%	186,9%	181,0%	186,4%	173,1%	181,1%	201,7%	254,1%
2001											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
204,4%	198,4%	227,6%	267,5%	252,2%	233,3%	231,9%	235,6%	219,4%	237,5%	247,3%	360,6%
2002*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
218,7%	187,1%	234,8%	277,8%	239,6%	218,0%	284,4%	246,5%	254,8%	299,7%	241,0%	250,2%
2003*											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX			
230,0%	229,2%	265,5%	280,4%	233,2%	240,0%	260,4%	242,6%	248,7%			

* Без учета ЕСН.



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

Динамика реальной задолженности по основным налогам с января 2000-го г. представлена на Рисунке 1. Задолженность по платежам в федеральный бюджет по НДС возросла в августе 2003 г. на 13,7 млрд. руб. и составила

на 1 сентября 2003 г. 252,0 млрд. рублей, что в реальном выражении соответствует уровню задолженности на 1 января 2003 г. Аналогично задолженность по налогу на прибыль увеличилась на 0,4 млрд. руб. и составила около

² Сравнение с январем 1999 года было выбрано для полноты представления данных. Январь 1999 года не представляет собой примечательную дату, с точки зрения налоговых поступлений.

28,1 млрд. рублей. В целом же динамика последних двух лет свидетельствует о постепенном снижении уровня накопленной задолжен-

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

Таблица 4

Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП).

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

* Без учета ЕСН

Доходы консолидированного бюджета за август 2003 г. составили 31,6% ВВП, из них налоговые (без учета ЕСН) – 25,7% ВВП (Таблица 4). Расходы консолидированного бюджета сократились по сравнению с уровнем августа 2002 года на 0,4 п.п. ВВП и достигли

28,5% ВВП. Профицит консолидированного бюджета на 1 сентября 2003 года достиг 3,1% ВВП, что на 0,6 п.п. ВВП меньше чем за аналогичный период 2002 года.

С.Пономаренко

Налоговая политика

Постановлением Правительства РФ от 16 октября 2003 г. №629 территориальным органам МНС РФ, расположенным по месту нахождения сельскохозяйственных товаропроизводителей, предоставлены полномочия по подписанию соглашений о реструктуризации долгов в соответствии с Федеральным законом "О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей" по обязательным платежам в федеральный бюджет и государственные внебюджетные фонды.

МНС РФ письмом от 24.09.2003 г. №ОС-6-03/994 направило по системе для руководства и использования в работе Постановление Президиума ВАС от 19.08.2003 г. №12359/02.

Президиум ВАС РФ разъяснил, что налогоплательщик, получив авансовые платежи или предоплату в счет предстоящих поставок товаров (выполнения работ, оказания услуг) либо оплату за частично произведенную продукцию (работы, услуги), обязан включить эти суммы в налоговую базу по НДС, относящуюся к тому налоговому периоду, в котором эти платежи фактически получены. При этом не имеет значения, когда будут полностью исполнены обязательства продавца, вытекающие из договора с покупателем.

Письмом МНС РФ от 24 сентября 2003 г. №ОС-6-03/995 разъяснен порядок исчисления и уплаты НДС при реализации товаров (работ, услуг) за иностранную валюту. Согласно

пункту 3 статьи 153 НК РФ при определении налоговой базы выручка налогоплательщика в иностранной валюте пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату реализации товаров (работ, услуг), расходы - на дату фактического их осуществления применительно принятой налогоплательщиком учетной политике.

Для налогоплательщиков, определяющих дату возникновения обязанности по уплате налога по мере отгрузки, налоговая база определяется по курсу на дату отгрузки. Для налогоплательщиков, определяющих дату возникновения обязанности по уплате налога по мере поступления денежных средств, выручка пересчитывается по курсу Банка России на дату ее получения. Налоговая база, определяемая налоговым агентом, рассчитывается по курсу ЦБ РФ на дату перечисления денежных средств налоговым агентом в оплату товаров (работ, услуг) иностранному лицу.

Письмом ПФР от 7 октября 2003 г. №СД-09-24/10624 разъяснен порядок уплаты обязательных платежей по обязательному пенсионному страхованию на конкретных цифровых примерах. Разъяснено также, что приоритетом при рассмотрении вопросов, связанных с порядком исчисления, порядком и сроками уплаты страховых взносов страхователями и начисления пеней, обладают нормы Федерального закона от 15.12.2001 №167-ФЗ, а не НК РФ.

Л.Анисимова

Денежно-кредитная политика.

Инфляция на потребительском рынке России в сентябре составила 0,3% (см. *Рисунок 1*). По итогам января – сентября 2003 года рост цен не превысил 8,6% против 10,3% в январе – сентябре 2002 года. Базовый индекс потребительских цен (БИПЦ)³, исключая краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов, которые носят административный, событийный, а также сезонный характер, в сентябре равнялся 101,1% (с начала года – 107,3%). В Москве в сентябре цены на потребительском рынке выросли на 0,4% (с начала года – на 8,5%), в Санкт-Петербурге – на 0,9% (с начала года – на 9,3%).

По предварительным оценкам, ИПЦ в октябре составит 1,0–1,2%, что позволяет надеяться на то, что по итогам 2003 года рост по-

требительских цен в РФ не выйдет за намеченные Правительством и ЦБ РФ пределы (10–12%).

Золотовалютные резервы Банка России в сентябре снизились на 679 млн. долларов (–1,08%), составив на 1 октября 62,073 млрд. долларов (см. *Рисунок 2*). Снижение резервов продолжалось второй месяц подряд. Таким образом, за август – сентябрь суммарное сокращение резервов достигло 2,381 млрд. долларов, или –3,7%. Объем валютных резервов в составе золотовалютных резервов в сентябре снизился на 681 млн. долларов – до 58,33 млрд. долларов, или на 1,15%. Объем золота остается практически неизменным на протяжении всего года (3,739 млрд. долларов по состоянию на 1 января и 3,743 млрд. долларов – на 1 октября).

³ Рассчитывается Госкомстатом РФ.

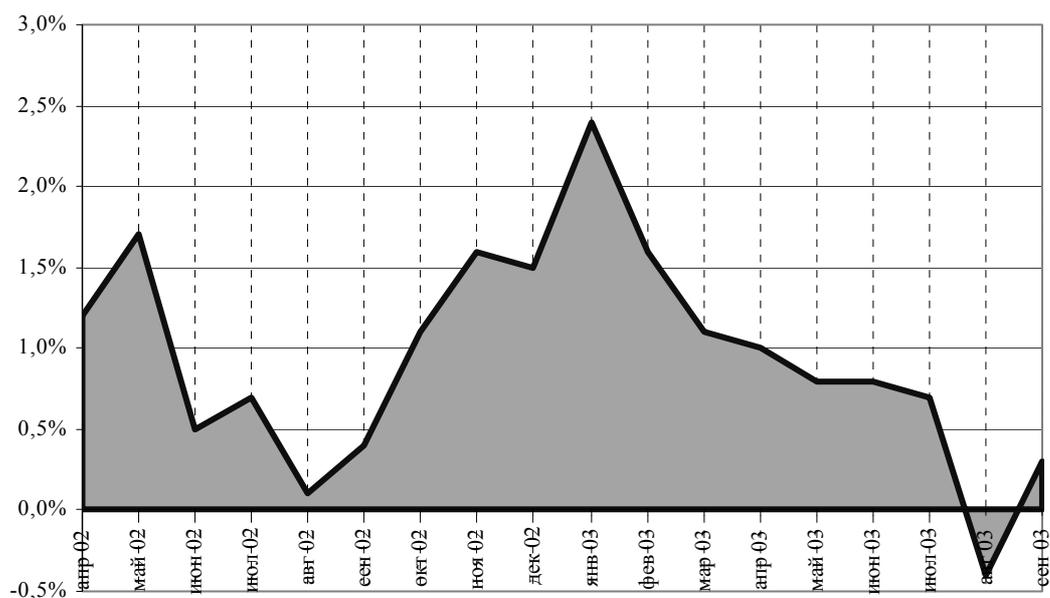


Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2002–2003 годах (% в месяц).

В то же время за первые три недели октября объем золотовалютных резервов вырос на 2,7%, достигнув 63,8 млрд. долларов. Увеличение резервов может быть связано, в том числе, с притоком капитала в страну и увеличением предложения валюты на рынке, вызванным повышением кредитного рейтинга РФ. В начале октября международное рейтинговое агентство Moody's повысило потолок валютного рейтинга России и рейтинг еврооблигаций на две ступени – до инвестиционного уровня "Baa3" с "Ba2". Кроме того, Moody's повысило рейтинг рублевых облигаций до "Baa3". Потолок рейтинга валютных банковских депозитов повышен до "Ba1" с "Ba3". Рейтинг облигаций внутреннего валютного займа (ОВВЗ) шестого и седьмого траншей был повышен до "Ba1" с "Ba3", ОВВЗ пятого транша - до "Ba2". Прогноз всех рейтингов - "стабильный".

Moody's обуславливает повышение рейтинга усилением приверженности России разумной политике управления финансами и долгами; существенным улучшением ситуации в сфере долгов и ликвидности; формированием стабилизационного фонда для компенсации возможного падения цен на сырьевых рынках; а также снижением политических рисков в стране. Агентство обращает внимание на сокращение политического давления со стороны федерального центра на регионы из-за уменьшения политической силы региональных властей. Moody's также полагает, что политическая борьба и внутри центральной власти, и

вне ее не угрожает экономическим реформам в России и развитию страны в целом.

По итогам сентября денежная база в узком определении, несмотря на сокращение золотовалютных резервов, выросла на 0,2%, с 1183,5 млрд. рублей до 1186 млрд. рублей. За первые три недели октября денежная база в узком определении выросла еще на 2,7%. В то же время денежная база РФ в широком определении⁴ в сентябре уменьшилась на 1,1% – с 1500,8 млрд. рублей до 1484,5 млрд. рублей по состоянию на 1 октября (основная причина – сокращение депозитов банков в Банке России и обязательств Банка России по обратному выкупу ценных бумаг).

⁴ Денежная база в широком определении включает в себя наличные деньги в обращении, средства обязательных резервов, средства на корреспондентских счетах коммерческих банков в Банке России, обязательные резервы по привлеченным кредитными организациями средствам на счета в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте, депозиты банков в Банке России, облигации Банка России у кредитных организаций и обязательства Банка России по обратному выкупу ценных бумаг.



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

Объем платежей России по государственному внешнему долгу в октябре составил около 584,6 млн. долларов, включая 542,9 млн. долларов в счет погашения долга и 41,6 млн. долларов – в счет его обслуживания. В том числе в счет погашения долга РФ перед странами - официальными кредиторами, банками и фирмами в октябре было выплачено 176,9 млн. долларов, в счет обслуживания - 15,7 млн. долларов. По долгу перед международными финансовыми организациями было перечислено 366 млн. долларов в счет погашения и 25,9 млн. долларов – в счет обслуживания. В октябре не проводились платежи ни по погашению, ни по выплате процентов по российским еврооблигациям.

В сентябре текущего года Россия и Таиланд заключили соглашение об урегулировании задолженности РФ перед Таиландом в объеме 36,5 млн. долларов. Документ был подписан в присутствии президента РФ В. Путина и премьер-министра Королевства Таиланд Т. Чинавата. Соглашение предусматривает урегулирование долга российской стороны Таиланду в размере около 36,5 млн. долларов в течение 5 лет. В нем также определен механизм погашения задолженности поставками товаров и услуг.

В сентябре на операции прямого РЕПО с Банком России пришлось 87,6% совокупного объема торгов по ГКО-ОФЗ на вторичном

рынке (146,6 млрд. рублей, что является максимальной величиной за этот год).

В октябре 2003 года межбанковский валютный совет представителей ЦБ РФ и Нацбанка Белоруссии рассмотрел главные принципы и важнейшие параметры проектов основных направлений денежно-кредитной политики двух стран на 2004 год. В основу проектов направлений денежно-кредитной политики двух стран на следующий год положены принципы преемственности, учета особенностей функционирования экономик, сбалансированности, использования рыночных монетарных инструментов.

Кроме того, на заседании принято к сведению предложение НББ об установлении на первый квартал 2004 года уровня девальвации официального курса белорусского рубля к российскому на 0,6% в среднем за месяц с отклонением плюс-минус 1% в расчете на квартал, отмечается в сообщении НББ. На ближайшем заседании МВС, которое намечено провести в первом квартале 2004 года, планируется рассмотреть вопрос об унификации центральными банками Белоруссии и России порядка и условий предоставления кредитов кредитным организациям, покупки и продажи иностранной валюты, осуществления операций с государственными ценными бумагами и собственными облигациями, привлечения депозитов кредитных организаций, а также уста-

новления норм обязательных резервов и порядка их применения.

Совет директоров Банка России в ближайшее время не намерен принимать новые инвестиционные директивы и менять структуру золотовалютных резервов в пользу евро, заявил первый зампред ЦБ РФ О. Вьюгин. По его словам доля долларов в структуре валютных резервов по-прежнему занимает 70%, 25% приходится на евро и 5% - на все остальные валюты. В то же время первый замминистра

финансов РФ А. Улюкаев сообщил, что Россия планирует сократить долю долларов в своих резервах и увеличить долю евро, что связано с важной ролью европейского рынка для российской экономики и снижением курса американской валюты на мировом рынке. В частности, доля долларов в валютных резервах будет снижена на 3-5 процентных пункта, и на столько же вырастет доля евро.

Трунин П.

Финансовые рынки

Рынок государственных ценных бумаг

На протяжении октября 2003 года на рынке российских валютных обязательств не наблюдалось отчетливой положительной или отрицательной динамики в движении котировок. В начале месяца цены на российские валютные облигации держались на стабильном уровне и в среднем характеризовались незначительным колебанием доходности. Тем не менее, на следующий день после повышения суверенного рейтинга РФ до инвестиционного уровня на рынке наблюдался существенный рост котировок – доходность к погашению всех бумаг снизилась в среднем на 0.4-0.6% годовых. Некоторое сдерживающее влияние на дальнейшее движение котировок, по-видимому, оказало заявление представителей агентства

РИСУНОК 1.

Standard & Poor's, по словам которых повышение рейтинга РФ до инвестиционного уровня на данный момент преждевременно. Кроме того, дальнейшее ухудшение ситуации вокруг НК «ЮКОС» способствовало падению цен на валютные облигации РФ, которые к концу месяца практически снизились до уровней, соответствующих началу октября. Так, на 24 октября доходность к погашению российских еврооблигаций RUS-30 составила 7.42% годовых (7.46% на конец сентября), RUS-18 – 7.02% годовых (6.85% на конец сентября). Кроме того, 24 октября доходность по российским еврооблигациям составляла: 7 транш ОВВЗ (6.65%), 6 транш ОВВЗ (4.08%), 5 транш ОВВЗ (5.76%), RUS-07 (4.45%).

Доходность к погашению ОВВЗ в июле - октябре 2003 года

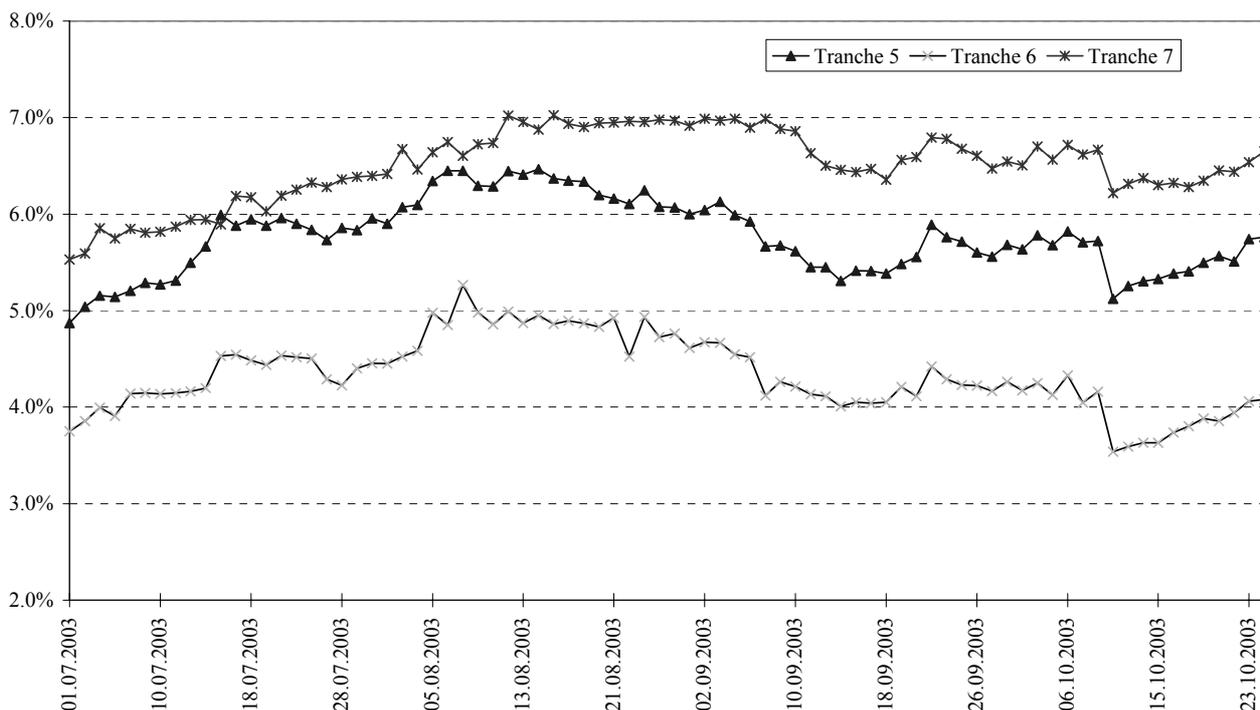
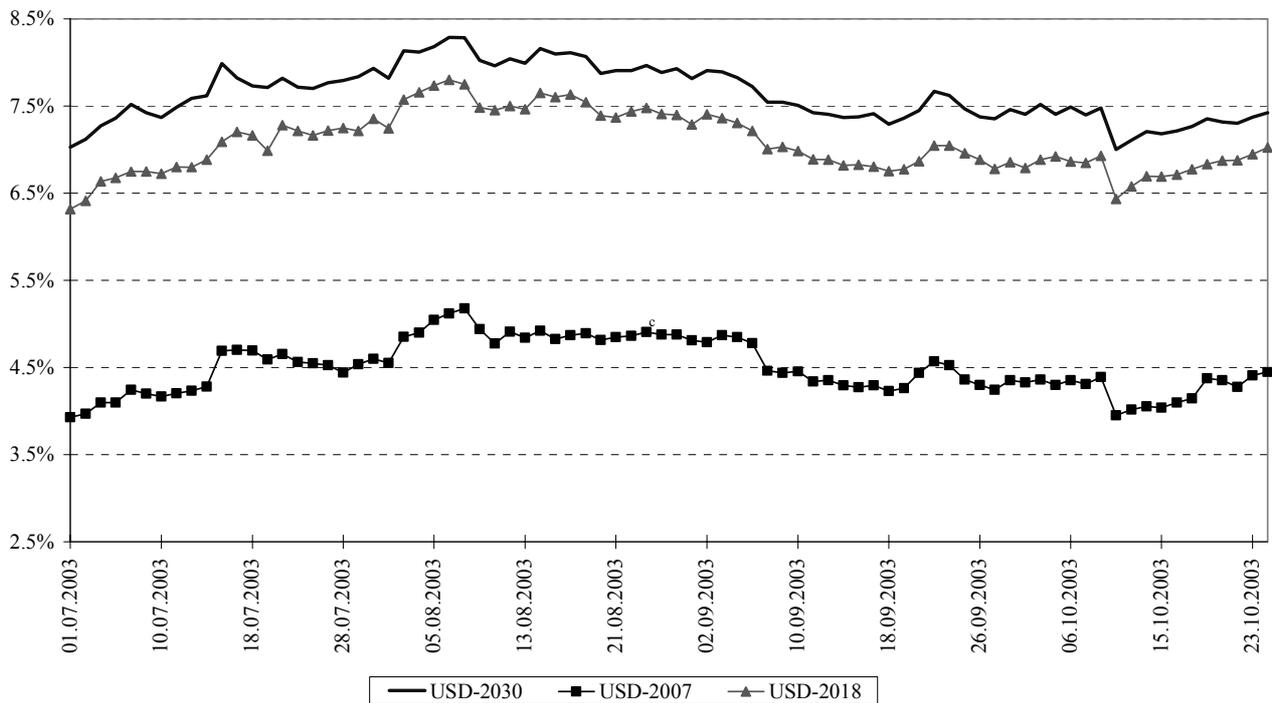


РИСУНОК 2.

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



На рынке внутреннего долга в течение месяца в целом наблюдался положительный тренд в движении котировок. Так, на протяжении первых трех недель месяца цены росли на фоне некоторого повышения активности участников. Этому способствовало сразу несколько факторов. Во-первых, повышение рейтинга РФ оказало существенную поддержку рынку и характеризовалось заметным повышением активности и рыночных котировок. Во-вторых, благоприятная конъюнктура на мировом рынке нефти и снижение курса доллара к рублю способствовало росту цен на рублевые государственные облигации. В-третьих, в качестве фактора положительной динамики необходимо также отметить повышение рублевой ликвидности в банковском секторе. За период с 22 сентября по 24 октября общий оборот рынка ГКО-ОФЗ составил 15.3 млрд. руб., что соответствует среднедневному объему торгов в 635.7 млн. руб.

8 октября состоялось размещение ГКО №21171 с погашением 21 апреля 2004 г. Спрос по номиналу составил 4.2 млрд. руб., а объем размещения – 1.113 млрд. руб. Цена отсечения была установлена на уровне 96.577% (доходность 6.6% годовых).

По состоянию на 28 октября объем рынка ГКО-ОФЗ составлял 282.12 млрд. руб. по но-

миналу и 299.61 млрд. руб. по рыночной стоимости. Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ составляла 886.15 дней.

Рынок корпоративных ценных бумаг

Конъюнктура рынка акций.

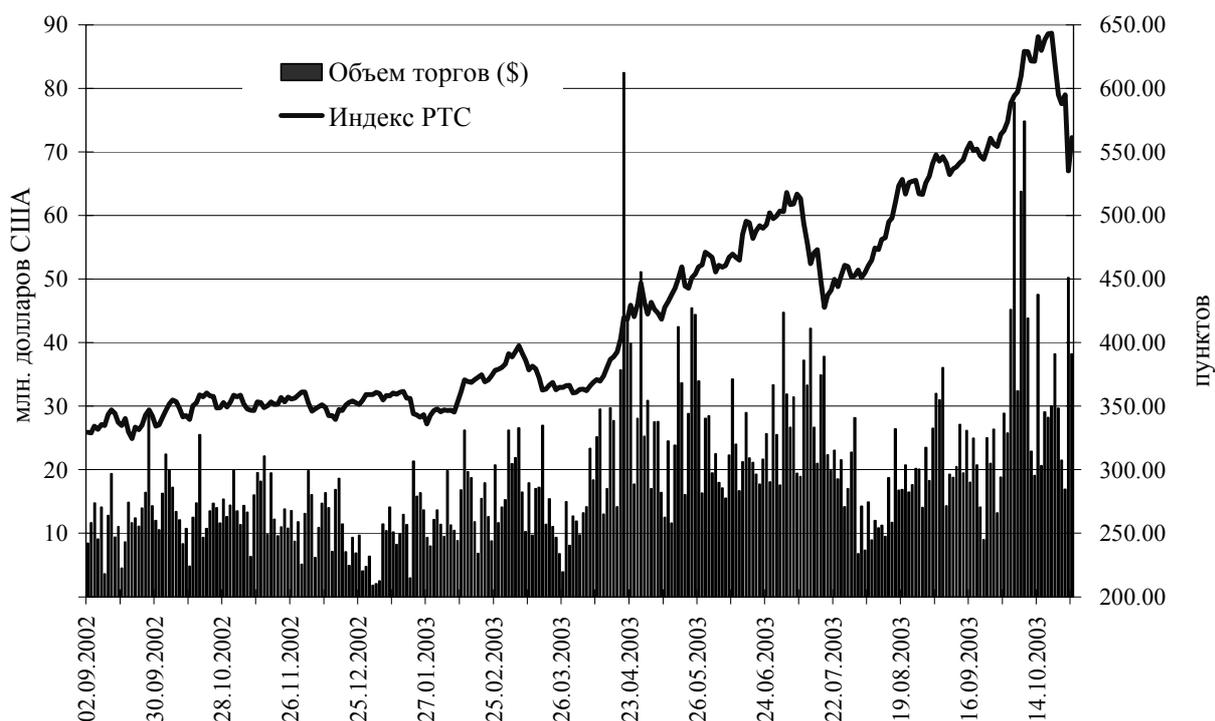
В течение первых трех недель октября на российском рынке акций наблюдалась положительная динамика в движении котировок, что свидетельствовало о продолжении тенденций предыдущих нескольких месяцев. Примечательным фактом является то, что в октябре индекс РТС достиг исторического максимума за всю историю своего существования – 20 октября его значение закрытия составило 643.3 пунктов. Одной из причин такого существенного роста явилось заявление рейтингового агентства Moody's, в соответствии с которым с 8 октября 2003 г. оно повышает суверенный рейтинг РФ до инвестиционного уровня. Тем не менее, дальнейшее развитие событий вокруг НК «ЮКОС»⁵ оказало негативное влия-

⁵ 17 октября было предъявлено обвинение главе компании «ЮКОС-Москва» В. Шахновскому. 25 октября был задержан глава НК «ЮКОС» М. Ходорковский, которому также предъявлено обвинение по семи статьям УК РФ.

ние на динамику российского фондового рынка – на момент закрытия торгов 28 октября индекс РТС составил 561.45 пунктов, снизившись за два торговых дня (27 и 28 октября) сразу на 33.46 пункта. По итогам месяца, за период с 30 сентября по 28 октября фондовый индекс РТС снизился на 5.17 пунктов (-0.91%).

За этот же период времени оборот торгов в РТС составил \$775 млн., что существенно выше аналогичного показателя за предыдущий месяц (в августе оборот торгов РТС составил *РИСУНОК 3.*

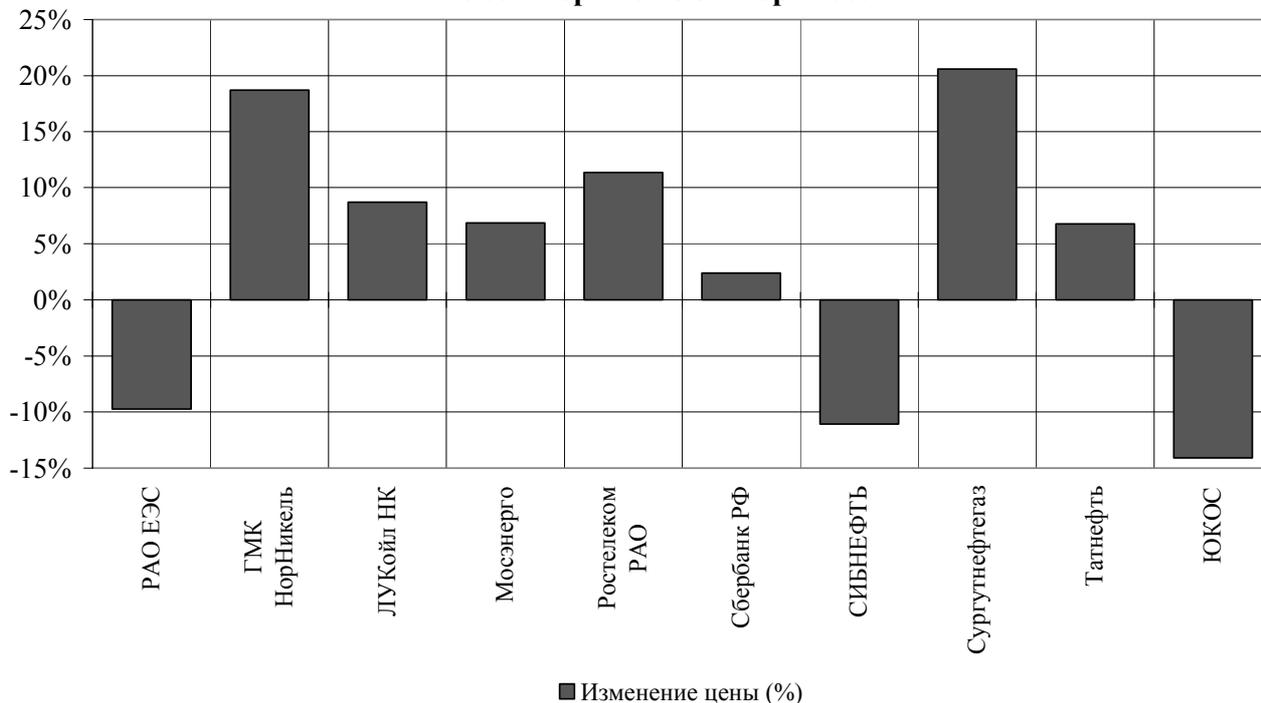
\$443 млн.). Среднедневной оборот в РТС также вырос по отношению к соответствующему показателю за сентябрь текущего года и составил \$37.77 млн. Максимальный объем торгов в системе РТС, составивший \$77.75 млн., наблюдался 3 октября. Минимальный объем торгов был зафиксирован 24 октября и составил \$16.9 млн. В целом, на протяжении текущего месяца российский рынок акций характеризовался ростом активности участников.



Падение котировок на рынке в конце месяца, обусловленное событиями вокруг НК «ЮКОС», затронуло не только акции ЮКОСа, но и отразилось на курсовой стоимости акций других голубых фишек в конце месяца. Тем не менее, по результатам месяца лидером рынка по росту котировок стали акции «Сургутнефтегаза», которые подорожали на 20.59%. Следом за ними акции ГМК «Норильский никель», прирост курсовой стоимости которых

составил 18.69%. Далее следуют акции «Ростелекома» (11.38%), «ЛУКОЙла» (8.7%), «Мособэнерго» (6.87%) и «Татнефти» (6.77%). Лидерами падения по результатам месяца стали акции «ЮКОСА» и «Сибнефти». Курсовая стоимость акций этих двух компаний упала соответственно на 14.09% и 11.07%. Несколько меньшие темпы падения продемонстрировали акции РАО «ЕЭС России», подешевевшие с начала месяца на 9.74%.

Динамика котировок российских голубых фишек
с 26 сентября по 28 октября 2003 г.



За период с 29 сентября по 24 октября лидером по обороту в РТС⁶ стали акции «Лукойла», суммарный объем сделок с которыми составил 22.7%. Акции РАО «ЕЭС России» стали вторыми – объем сделок с акциями энергохолдинга составил приблизительно 21.4% от суммарного оборота. Далее следуют акции «ЮКОСа» и «Сургутнефтегаза» - 15.8% и 8.9% соответственно. Таким образом, доля сделок с акциями этих четырех компания составила около 69% от суммарного объема торгов в РТС за рассматриваемый промежуток времени.

На 28 октября пятерка лидеров отечественного рынка акций по капитализации выглядит следующим образом⁷: «ЮКОС» – \$28.6 млрд., «Сургутнефтегаз» – \$18.7 млрд. «ЛУКОЙЛ» – \$17.98 млрд., ГМК «Норильский никель» - \$12.2 млрд., «Сибнефть» – \$12.18 млрд.

Рынок срочных контрактов. В октябре на рынке срочных контрактов РТС (FORTS) вновь наблюдалось повышение активности участников. За период с 1 по 27 октября объем торгов по фьючерсам и опционам в РТС составил 22.3 млрд. руб (85.4 тыс. сделок, 2.96 млн. контрактов), что на 2 млрд. руб. превышает аналогичный показатель за сентябрь текущего года. По-прежнему, наибольший оборот тор-

гов осуществляется с фьючерсными контрактами: объем торгов по ним составил 20.59 млрд. руб. (2.7 млн. контрактов, 82.4 тыс. сделок). Максимальный объем торгов на рынке был зафиксирован 8 октября и составил 1.97 млрд. руб., минимальный – составил 686.68 млн. руб. и наблюдался 24 октября.

Рынок корпоративных облигаций. Динамика рынка корпоративных облигаций в целом повторяла динамику других сегментов российского финансового сектора. В начале месяца рост интереса к облигациям Москвы спровоцировал повышение спроса и на корпоративные облигации, поскольку они являются своего рода «benchmark» для бумаг корпоративного сектора. Спрос был сосредоточен на наиболее ликвидных бумагах, при этом основными покупателями были нерезиденты, для которых привлекательность инвестиций в облигации отечественных корпораций определяется не уровнем МБК, характеризующем ликвидность в финансовом секторе, а спрэд к еврооблигациям, расширившийся в последнее время до 4-5% и компенсирующий валютные риски. Стремительный рост котировок на протяжении следующей недели был полностью обусловлен присвоением России инвестиционного рейтинга. В тот же день значительно выросли котировки бумаг Москвы и корпоративных облигаций первого эшелона. В итоге,

⁶ На классическом рынке акций.

⁷ По данным РТС.

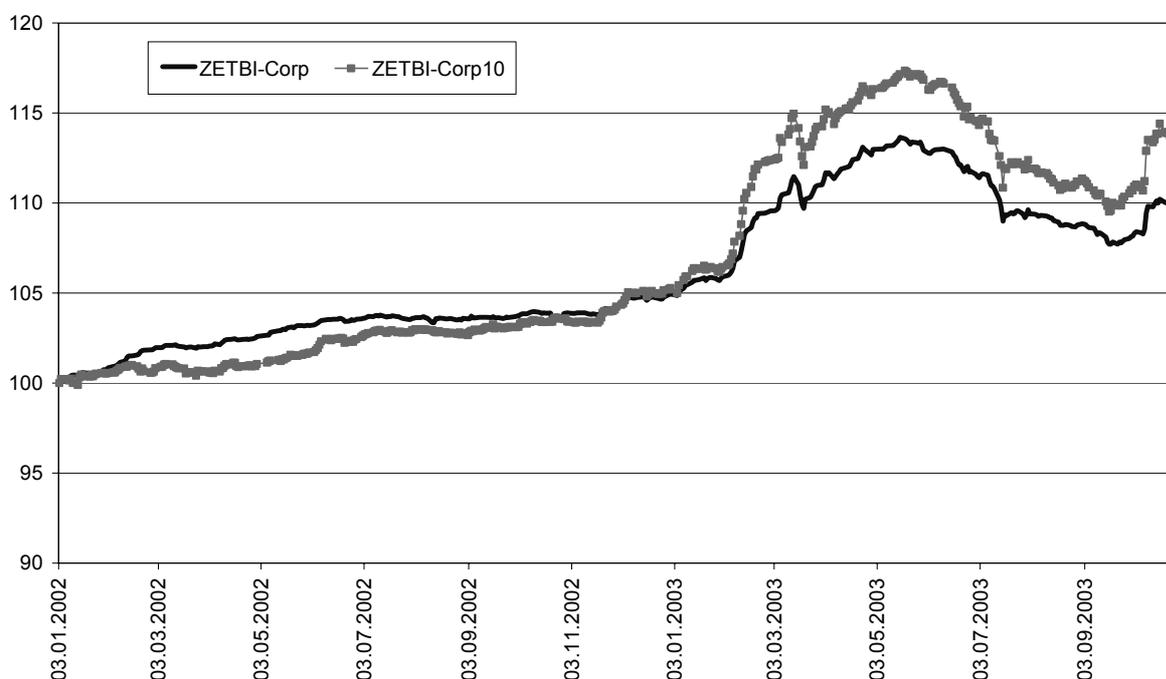
это привело к увеличению их спреда к бумагам 2-го 3-го эшелонов.

Тем не менее, далее на рынке наблюдалась некоторая коррекция, подкрепленная снижением рублевой ликвидности. Наконец ситуация вокруг «ЮКОСа» затронула и корпоративные бумаги – на рынке наблюдалось ощутимое падение цен на фоне падения фондового рынка. Дальнейшее снижение цен было ограничено тем, что достаточно низкие уровни котировок после падения привлекли внимание инвесторов.

За период с 22 сентября по 24 октября суммарный оборот секции облигаций ММВБ со-

ставил 12.4 млрд. рублей, что соответствует среднему обороту в 496.6 млн. рублей. В октябре на ММВБ состоялись аукционы по размещению корпоративных облигаций в сумме 5.95 млрд. рублей. За период с 30 сентября по 27 октября ценовой индекс корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ (Для расчета были использованы индексы корпоративных облигаций, торгуемых на ММВБ, которые рассчитываются банком «Зенит»), вырос на 1.11 пунктов (1.02%), а индекс десяти наиболее ликвидных облигаций корпоративного сектора – на 1.79 пунктов (1.62%).

Индексы корпоративных облигаций



Внешние факторы динамики российского фондового рынка. В течение октября на мировом рынке нефти наблюдалось повышение цен после снижения ОПЕК квот на добычу нефти. По мнению Международного энергетического агентства (IEA) политика, проводимая ОПЕК в последнее время, будет способствовать закреплению нефтяных цен на уровнях \$30 за баррель. Так, уже 10 октября Brent котировался выше уровня \$30 за баррель. При этом в течение 10 дней котировки не опускались ниже данного уровня. ОПЕК заявил, что

если цены на нефтяную корзину картеля будут торговаться выше \$28 за баррель в течение 20 дней, то на следующем саммите 4 декабря может быть принято решение об увеличении квот. Тем не менее, в дальнейшем на рынке была зафиксирована некоторая коррекция котировок, сопровождающаяся снижением рыночных цен. По данным на 28 октября на мировом рынке Brent стоил \$29.37 за баррель. Таким образом, за октябрь Brent подорожал на \$1.61 за баррель, что соответствует приросту в 5.8%.

РИСУНОК 6.

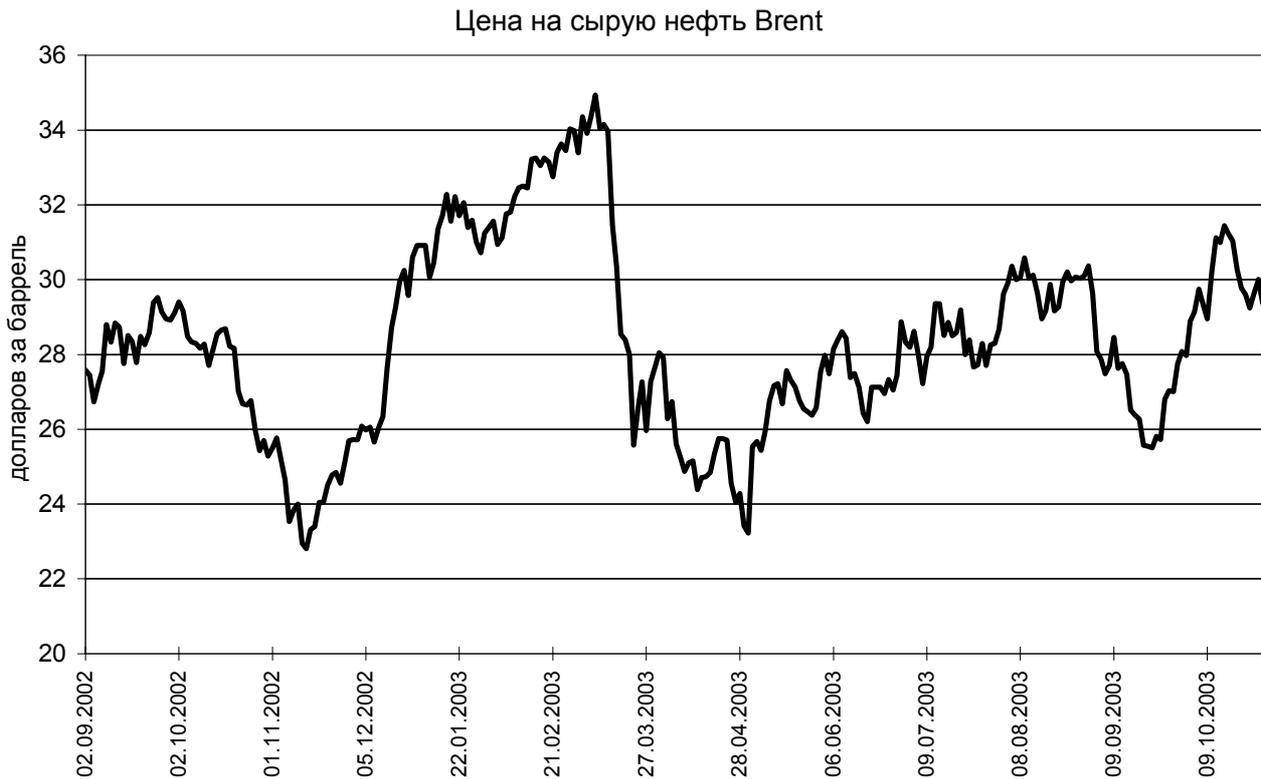
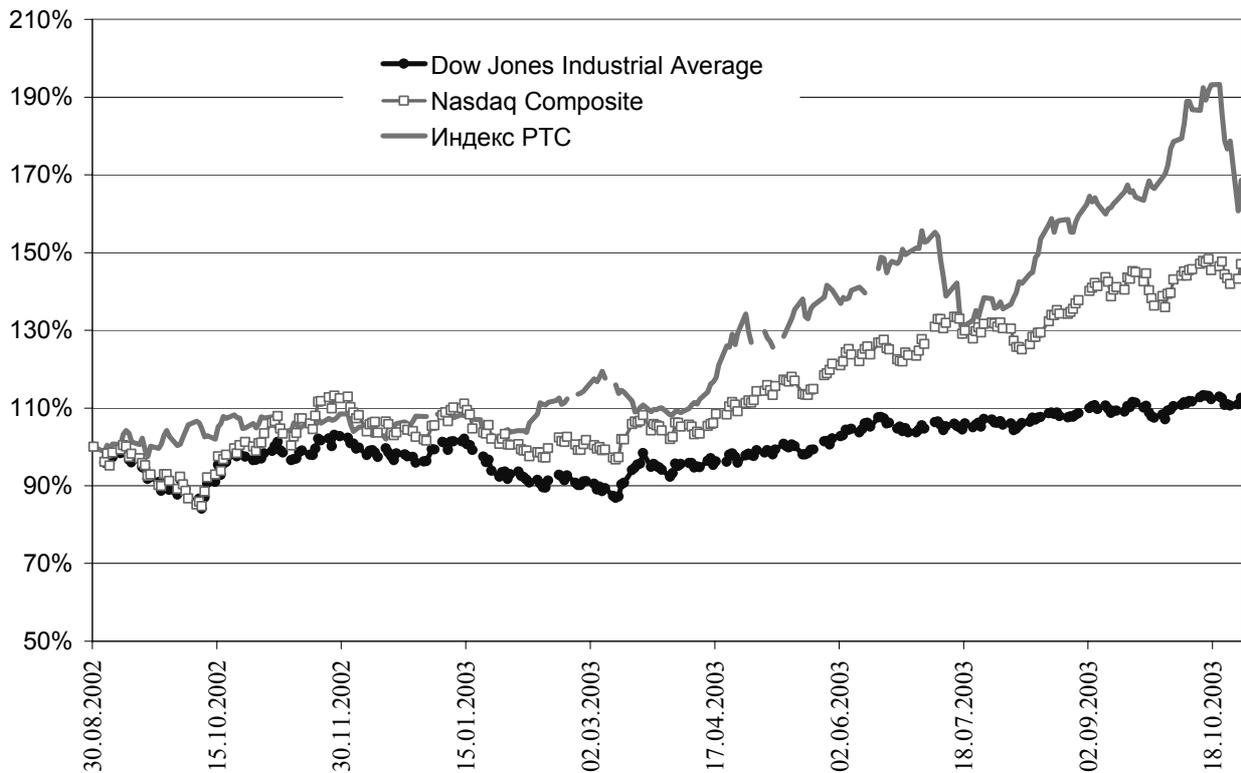


РИСУНОК 7.



В октябре на мировых фондовых рынках наблюдалось устойчивое повышение котировок. По результатам месяца положительный прирост курсовой стоимости акций наблюдался на рынках как развитых, так и развиваю-

щихся стран. Например, американские фондовые индексы NASDAQ и S&P500 за месяц (год) выросли на 7.82% (39.30%) и 5.01% (15.21%) соответственно, тогда как DJIA - на 4.67% (13.33%). Европейские фондовые ин-

дексы также продемонстрировали положительную динамику: FTSE 100 (Великобритания) в течение месяца (года) вырос на 2.79% (6.69%), DAX 30 (Германия) – на 7.88% (15.97%), CAC-40 (Франция) – на 4.21% (5.15%). На рынках азиатских стран также наблюдался рост основных фондовых индикаторов. Так, Nikkei-225 (Япония) за месяц (год) вырос на 2.35% (21.21%), Seoul Composite (Ю. Корея) – на 11.18% (17.28%). На рынках развивающихся стран также наблюдалось повышение котировок, о чем свидетельствует рост сводного индекса агентства MSCI – по результатам месяца (года) он вырос на 8.08% (28.57%).

Положительная динамика американского фондового рынка в течение месяца была обусловлена благоприятной макроэкономической ситуацией и позитивными корпоративными новостями. Так, наиболее значимым событием, свидетельствующим об усилении тенденций восстановления экономики США, стало снижение занятости в экономике – публикуемые данные отражали снижение количества новых заявок на выплату страховок по безработице. Кроме того, преобладающее большинство компаний подтвердили или превзошли прогнозы аналитиков: абсолютное большинство финансовых результатов корпораций за III квартал 2003 г. было положительным. При этом рост выручки и прибыли затронул все секторы экономики США. Дальнейшая коррекция на американском рынке носила чисто технический характер, поскольку инвесторы предпочли зафиксировать прибыль.

Ситуация на европейских рынках в течение прошедшего месяца в большей степени определялась динамикой курса евро по отношению к доллару. Несмотря на то, что акции экспортно-ориентированных и нефтяных компаний росли на фоне улучшения ситуации в экономике США и роста мировой цены на нефть, укрепление евро к доллару в некоторой степени сдерживало рост фондовых европейских фондовых рынков. Согласно отчету Deutsche Bank рост евро на 10% для европейских компаний означает падение прибыли на 5-6%.

Корпоративные новости.

НК «ЛУКОЙЛ»

В начале октября международное рейтинговое агентство Moody's присвоило ОАО «Лукойл» долгосрочный рейтинг Ba2 и рейтинг необеспеченных публичных размещений в иностранной валюте Ba3. Прогноз рейтинга – «стабильный».

9 октября компания опубликовала консолидированную финансовую отчетность за три и шесть месяцев 2003 г. в соответствии с US GAAP. Во втором полугодии текущего года чистая прибыль «ЛУКОЙЛА» составила \$2.36 млрд. по сравнению с \$840 млн. за первое полугодие 2002 г., т.е. увеличившись более чем в три раза. Прибыль компании до выплаты процентов, налога на прибыль, износа и амортизации в отчетном периоде достигла \$3.18 млрд. по сравнению с \$1.66 млрд. за аналогичный период прошлого года. Добыча нефти во втором квартале текущего года выросла на 3.5%, что вдвое превышает аналогичный показатель прошлого года.

ОАО «Сибнефть» и НК «ЮКОС»

3 октября основные акционеры ОАО «Сибнефть» и НК «ЮКОС» завершили объявленную ранее сделку по объединению двух компаний, результатом которой стало появление крупнейшей в России частной нефтегазовой компании «ЮКОС-Сибнефть». 3 октября НК «ЮКОС» получила в собственность 72% плюс одна акция ОАО «Сибнефть» в обмен на 26.01% уставного капитала НК «ЮКОС».

ОАО «Газпром»

За три месяца 2003 г. выручка компании от продаж газа увеличилась на 32% по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. и составила 195.03 млрд. руб. Рост выручки был в основном обусловлен повышением цен и объемов поставок газа как в страны Европы, так и на территории РФ. Выручка от продаж газового конденсата и продуктов нефтепереработки выросла на 7.19 млрд. руб., или на 60% по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. За рассматриваемый промежуток времени операционные расходы по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года увеличились на 26% и составили 157.5 млрд. руб. В основном, увеличение было вызвано ростом затрат на амортизационные отчисления и затрат на транзит, расходов на оплату труда и услуги по переработке. Величина чистой прибыли за первый квартал 2003 г. составила 55.97 млрд. руб. по сравнению с чистым убытком за аналогичный период 2002 г. и превысила величину чистой прибыли за весь 2002 г.

ОАО НК «ЮКОС»

В октябре компания опубликовала консолидированную финансовую отчетность в соответствии с US GAAP за второй квартал и первое полугодие 2003 г. Во втором квартале 2003 года объем выручки от реализации и прочих доходов, полученных от основной деятельности, вырос до уровня \$3.8 млрд.,

что на 49,3% выше показателя за соответствующий период 2002 года. Это объясняется увеличением объемов добычи и ростом цен реализации. В первом полугодии 2003 года объем выручки от реализации и прочих доходов, полученных от основной деятельности, составил \$7.7 млрд. по сравнению с \$4.5 млрд. в первом полугодии 2002 года.

Показатель EBITDA во втором квартале 2003 г. составил \$1.24 млрд. по сравнению с \$1.008 млрд. во втором квартале 2002 г. Аналогичные показатели за первое полугодие текущего и предыдущего года составили соответственно \$2.9 млрд. и \$1.68 млрд. Чистая прибыль НК во втором квартале 2003 г. составила \$955 млн. по сравнению с \$758 млн. за аналогичный период 2002 г. В первом полугодии данные показатели составили \$2.22 млрд. против \$1.22 млрд. в 2002 г.

ОАО «Ростелеком»

21 октября компания опубликовала результаты деятельности за первое полугодие 2003 г. в соответствии с МСФО. Консолидированная выручка ОАО «Ростелеком» за первое полугодие 2003 г. по МСФО выросла на 10.6%. Показатель EBITDA за данный период составил \$175.8 млн., увеличившись по сравнению с первым полугодием 2002 г. на 1.7%. Чистая прибыль увеличилась на 42.1% по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года и составила \$29.7 млн.

ОАО «Славнефть»

В октябре состоялось внеочередное собрание акционеров ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз», на котором акционеры одобрили получение займа на сумму 1.325 млрд. руб., который будет предоставлен НГК «Славнефть» для пополнения собственных оборотных средств ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз». Заем предоставляется на беспроцентной основе на срок до 27 мая 2004 г.

Таблица 1.

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 28 октября 2003 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала года (%)
PTC (Россия)	561.45	1.29%	55.62%
Dow Jones Industrial Average (США)	9748.31	4.67%	13.33%
Nasdaq Composite (США)	1932.26	7.82%	39.30%
S&P 500 (США)	1046.79	5.01%	15.21%
FTSE 100 (Великобритания)	4272.90	2.79%	6.69%
DAX-30 (Германия)	3586.93	7.88%	15.97%
CAC-40 (Франция)	3352.15	4.21%	5.15%
Swiss Market (Швейцария)	5185.20	1.05%	5.83%
Nikkei-225 (Япония)	10561.01	2.35%	21.21%
Bovespa (Бразилия)	18228.00	15.29%	57.14%
IPC (Мексика)	7928.72	1.83%	26.79%
IPSA (Чили)	1370.04	0.00%	32.99%
Straits Times (Сингапур)	1736.1	6.67%	29.57%
Seoul Composite (Южная Корея)	775.36	11.18%	17.28%
ISE National-100 (Турция)	14673.4	6.65%	35.39%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	407.075	8.08%	28.57%

Валютный рынок. В октябре динамика валютного рынка в большей степени определялась повышением рейтинга РФ до инвестиционного уровня и ожиданием притока иностранных инвестиций. В результате влияния данных факторов наблюдалось существенной

повышение активности игроков, которое привело к падению курса доллара по отношению к рублю – 22 октября курс доллара на ММВБ отпустился ниже отметки в 30 рублей за доллар. При этом рынок достаточно резко отреагировал на новость о задержании М. Ходор-

ковского – по результатам торговой сессии на ММВБ 27 октября курс доллара вырос приблизительно на 18 копеек, однако впоследствии ситуация стабилизировалась. По итогам месяца курс американской валюты снизился на 75 коп. (-2.46%) и составил 29.86 руб./\$.

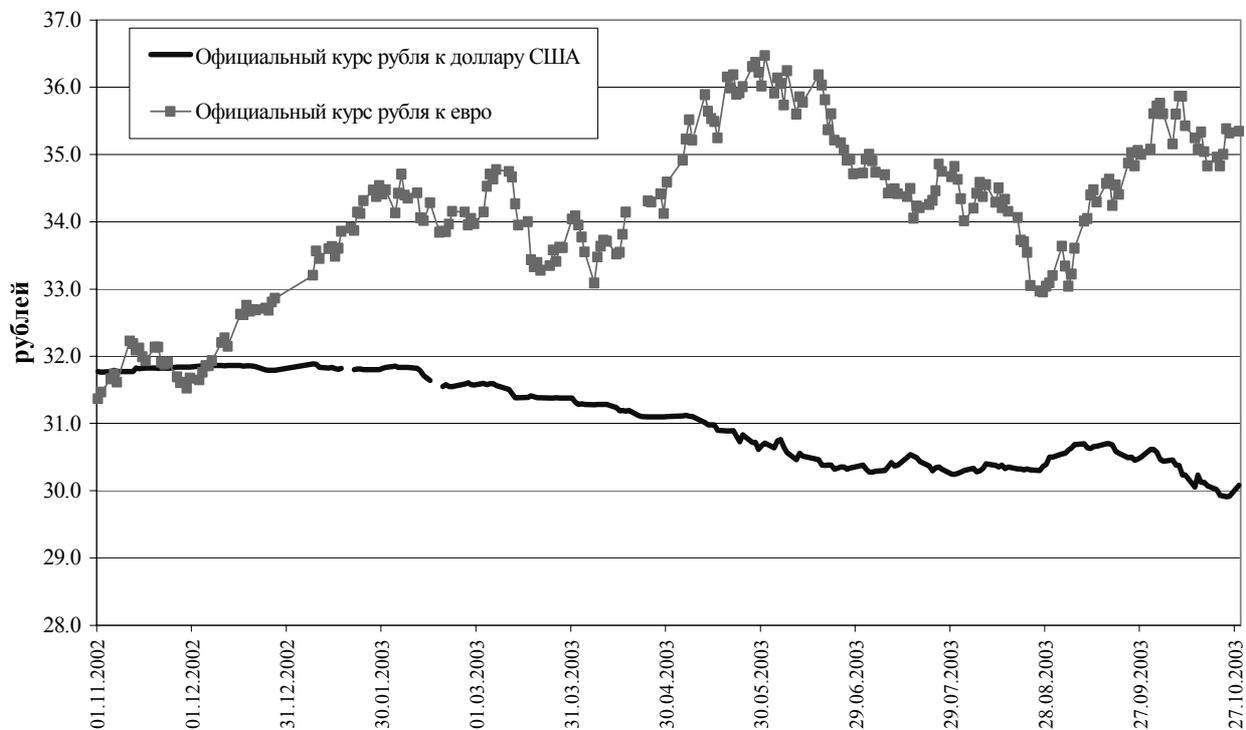
Суммарный объем торгов по американской валюте в СЭЛТ за период с 22 сентября по 24 октября составил \$14.4 млрд., превысив более чем в 2 раза аналогичный показатель за предыдущий месяц (\$6.64 млрд. в сентябре). Максимальный объем торгов по доллару США за данный период был зафиксирован 9 октября и составил \$1.56 млрд. (\$838.9 млн. в сентябре),

РИСУНОК 8.

минимальный - \$312.9 млн., 22 сентября. Таким образом, в течение рассматриваемого периода времени на валютном рынке наблюдалось значительное повышение активности участников торгов.

Рублевая ликвидность в банковском секторе в октябре текущего года несколько снизилась относительно уровня сентября, продолжив тенденции предыдущих месяцев: по данным на 29 октября остатки на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России составили 90.4 млрд. руб. (125.2 млрд. руб. 30 сентября, 121.8 млрд. 29 августа).

Динамика официального обменного курса рубля к доллару США и евро



На мировых валютных рынках в октябре курс евро по отношению к доллару заметно вырос на 1.8 цента (1.6%) и по данным на 28 октября составил 1.175 долларов за евро. В первой половине месяца на рынке наблюдался небольшой рост курса евро. На фоне выхода благоприятной макроэкономической статистики в США во второй половине месяца наблюдалась некоторая коррекция курса. Тем не менее, в течение последней недели месяца курс евро снова вырос.

Динамика курса евро по отношению к рублю в большей степени определялась конъюнктурой мирового рынка. Вслед за укреплением

евро на мировых валютных рынках по отношению к доллару США, в октябре наблюдалось повышение курса евро к рублю: с 30 сентября по 28 октября европейская валюта подорожала на 27 копеек (0.77%) с уровня 35.07 до 35.34 руб./евро. Суммарный оборот торгов по евро в СЭЛТ за период с 22 сентября по 24 октября составил 153.9 млн. евро (84.16 млн. евро в сентябре). Максимальный объем торгов по европейской валюте за данный период времени был зафиксирован 2 октября на уровне 7.67 млн. евро, минимальный – 4.95 млн. евро, 16 октября.

РИСУНОК 9.

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



Таблица 2

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь*
месячная инфляция	0,8%	0,7%	-0,4%	0,3%	1,1%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	10,03%	8,73%	-4,70%	3,66%	14,03%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	16%	16%	16%	16%	16%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	5,31%	7,11%	6,54%	6,15%	7,4%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	40,12	17,08	13,00	12,87	14,4
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год):					
5 транш	4,90%	5,90%	6,00%	5,68%	5,8%
6 транш	3,79%	4,45%	4,61%	4,26%	4,1%
7 транш	5,61%	6,42%	6,92%	6,55%	6,7%
8 транш	4,20%	5,32%	5,60%	4,96%	5,1%
доходность к погашению еврооблигаций на конец месяца (% в год):					
2005	2,74%	3,13%	3,35%	2,93%	3,0%
2007	3,97%	4,55%	4,81%	4,35%	4,5%
2010	5,37%	5,86%	6,09%	5,70%	5,9%
2018	6,35%	7,24%	7,28%	6,85%	7,1%
2028	6,91%	7,76%	7,64%	7,26%	7,3%
2030	7,13%	7,82%	7,81%	7,46%	7,5%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на 1 день	1,4%	4,1%	3,9%	22,0%	15,0%
официальный курс рубля к доллару США на конец месяца (руб./доллар)	30,3483	30,2596	30,5036	30,6119	29,8584
официальный курс рубля к евро на конец месяца (руб./евро)	34,7124	34,6291	33,2001	35,0751	34,8657
прирост официального курса рубля к доллару США за месяц (%)	-1,17%	-0,29%	0,81%	0,36%	-2,46%

Месяц	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь*
прирост официального курса рубля к евро за месяц (%)	-4,81%	-0,24%	-4,13%	5,65%	-0,60%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США, по акциям, входящим в список для расчета индекса РТС)	442,10	600,12	329,97	490,78	850
значение индекса РТС-1 на конец месяца	503,51	457,02	530,94	566,62	530
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	7,15%	-9,23%	16,17%	6,72%	-6,5%

* Оценка

Д. Полевой

Результаты моделирования инвестирования пенсионных накоплений на рынке акций

Все управляющие компании, победившие в конкурсе на право инвестировать деньги накопительной части трудовой пенсии, уже заключили договоры с Пенсионным фондом России. Но передача средств с накопительных счетов частным управляющим произойдет в конце марта 2004 года, после чего управляющие компании выйдут на рынок ценных бумаг. Один из разрешенных для инвестирования пенсионных накоплений классов активов – акции российских эмитентов. Интерес представляет влияние, которое окажут эти средства на рынок акций. Федеральным законом «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» не установлено максимальное значение для инвестирования управляющими компаниями средств пенсионных накоплений в акции. Такие ограничения установлены Постановлением Правительства РФ № 379 «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений в отдельные классы активов и определении максимальной доли отдельных классов активов в инвестиционном портфеле в соответствии со статьями 26 и 28 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации"».

В соответствии с Постановлением № 379 в акции российских эмитентов, являющихся открытыми акционерными обществами, в 2004 году может быть вложено до 40% средств пенсионных накоплений. В течение последующих трех лет доля акций в инвестиционном портфеле управляющих компаний может увеличиваться до 65%. В то же время Законом установлено, что осуществлять такие инвестиции могут только управляющие компании, выбранные застрахованными лицами. Пенсионные накопления, сформированные в пользу за-

страхованных лиц, не сделавших выбор инвестиционного портфеля (управляющей компании), в корпоративные акции инвестироваться не могут. Такие ориентиры, установленные в Федеральном законе «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации», делают прогнозирование спроса на акции со стороны управляющих компаний, в доверительное управление которым переданы средства пенсионных накоплений, весьма неопределенным, учитывая, что заранее не известна доля пенсионных накоплений, которая будет передана управляющим компаниям в соответствии с заявлениями застрахованных лиц о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании).

Моделирующие расчеты были проведены для трех вариантов: когда по заявлениям застрахованных лиц управляющим компаниям в доверительное управление по итогам первого года функционирования накопительной системы передается 5%, 20% или 1/3 средств пенсионных накоплений.

По данным Федерального Закона №197 от 31.12.02 «О бюджете Пенсионного Фонда Российской Федерации на 2003 год», средства пенсионных накоплений по состоянию на 1 января 2003 года, направленные на временное размещение в разрешенные законодательством Российской Федерации виды активов, составили 39.95 млрд. руб.

Таким образом, в зависимости от сценария управляющим компаниям может быть передано 2.0, 8.0 или 13.3 млрд. руб.

Для проведения моделирующих расчетов рассмотрим два варианта инвестирования в корпоративные акции:

1) суммарная доля инвестиций в акции всех управляющих компаний ограничивается 20% от общей суммы переданных им средств;

2) управляющие компании вкладывают в акции максимально допустимый для первого года объем средств (40% от общей суммы переданных им средств).

С учетом этих допущений получается 6 сценариев.

При расчетах было учтено, что, согласно требованиям, установленным Постановлением №379, инвестирование средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении у управляющих компаний, в акции должно быть ограничено теми эмитентами, акции которых включены в биржевые котировальные листы. Однако прочие предъявляемые требования фактически ограничивают этот список акциями, входящими в котировальный лист высшего уровня. По состоянию на 1 сентября 2003 года капитализация эмитентов, отвечающих этому критерию, составляла 120.5 млрд. долл. США или 69% процентов от сум-

марной капитализации (по данным информационного агентства Red-Stars/Financial капитализация российских эмитентов на 23 сентября составила 174.4 млрд. долл.).

Суммарный объем торговли акциями, входящими в котировальный лист высшего уровня А1 за 9 месяцев 2003 года, составил 80% от общего объема торговли акциями на ММВБ. Для РТС этот показатель составил около 60% за тот же период (в расчетах учитывался совокупный объем торгов на классическом и биржевом рынках РТС). При моделировании необходимо также учесть особенности торговых операций с акциями ведущих эмитентов. Так, по ряду эмитентов не все выпуски акций, входящие в высший листинг, торгуются. Поэтому при расчете учитывался полный объем торгов акциями данного эмитента на ММВБ независимо от того, какие выпуски были включены в котировальный лист высшего уровня.

Таблица 1

Объемы торгов на РТС и ММВБ акциями из котировальных листов А1 в январе-марте 2003 года (включая акции Газпрома в обороте на РТС).

Месяц	Оборот на РТС, млрд. руб	Оборот на ММВБ, млрд. руб	Суммарный оборот	Без акций РАО ЕЭС		
				Оборот на РТС, млрд. руб	Оборот на ММВБ, млрд. руб	Суммарный оборот
янв.03	8.1	63.5	71.5	4.7	10.3	15.0
фев.03	11.6	64.9	76.5	7.4	17.3	24.7
мар.03	14.6	84.6	99.2	10.8	26.2	37.1
среднее	11.4	71.0	79.4	5.0	30.3	25.6

Кроме того, определенные сложности для моделирующих расчетов создает организация торговли акциями РАО Газпром. Единственная биржа, на которой они включены в котировальный лист А1, – это МФБ, но сделки по ним нерегулярны. Основной объем торговли приходится на Фондовую биржу Санкт-

Петербург (на которой облигации включены в котировальный лист Б). Она технологически тесно связана с РТС, которая не имеет формального разрешения на торговлю этими бумагами, но итоги торговли акциями Газпрома включаются в суммарный оборот РТС (см. таблицу 2).

Таблица 2

Доля Газпрома в объеме торгов акциями, входящими в котировальный лист А1 на РТС.

Месяц	Доля акций Газпрома в обороте на РТС, %	
	включая акции РАО ЕЭС	Без акций РАО ЕЭС
янв.03	18.23	31.08
фев.03	35.50	70.39
мар.03	44.75	71.51
среднее	32.83	57.66

Еще один момент, который необходимо принять во внимание - это очень высокая доля в обороте акций всего одного эмитента – РАО ЕЭС (см. табл. 3). Доля акций РАО ЕЭС в обо-

роте обеих торговых площадок за рассматриваемый период колебалась от 37.3% в марте 2003 на РТС до 83.8% в январе на ММВБ. Поэтому в таблице 1 помимо суммарных оборо-

тов на ММВБ и РТС по ценным бумагам, входящим в листинги высшего уровня бирж, приведены данные об оборотах торгов без учета объемов торгов акциями РАО ЕЭС.

Решение о проведении дополнительных расчетов с исключением данных по торгам акциями РАО ЕЭС из рассматриваемого совокупного оборота по акциям было принято в связи с тем, что, хотя наблюдается тенденция

к снижению доли акций данного эмитента, средние значения за 3 месяца 2003 года оказались довольно высокими (75.37% на ММВБ и 45.47% на РТС), что может повлечь некорректную интерпретацию результатов расчетов. Акции Газпрома не исключались, поскольку их доля в суммарном обороте ММВБ и РТС заметно ниже, чем аналогичный показатель по РАО ЕЭС.

Таблица 3

Доля акций РАО ЕЭС в объеме торгов акциями, входящими в котировальные листы А1 ММВБ и РТС

Месяц	Доля акций РАО ЕЭС в обороте, %	
	ММВБ	РТС*
янв.03	83.80	41.36
фев.03	73.32	36.58
мар.03	68.98	25.85
среднее	75.37	34.60

*Примечание. Оборот торгов на РТС приведен для обыкновенных и привилегированных акций с учетом объема торгов акциями Газпрома.

Результаты моделирующих расчетов

Сценарий 1.1.

Средства, передаваемые Пенсионным фондом Российской Федерации управляющим компаниям, отобранным по конкурсу, по итогам 2002 года составили 1/3 от общей суммы пенсионных накоплений (13.3 млрд. руб.).

Максимальная сумма, разрешенная для размещения в акции (исходя из 40% лимита) составит 5.33 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма (5.33 млрд. руб.) составила бы в процентах от оборота на торговых площадках:

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка акций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота	
		Всего	Без учета акций РАО ЕЭС
янв.03	1.78	2.5	11.8
фев.03	1.78	2.3	7.2
мар.03	1.78	1.8	4.8
среднее	1.78	2.2	7.9

Сценарий 1.2.

Средства, передаваемые Пенсионным фондом Российской Федерации управляющим компаниям, отобранным по конкурсу, по итогам 2002 года составили 1/3 от общей суммы пенсионных накоплений (13.3 млрд. руб.).

Сумма, размещенная в акции (20% средств), составит 2.66 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма (2.66 млрд. руб.) составила бы в процентах от оборота на торговых площадках:

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка акций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота	
		Всего	Без учета акций РАО ЕЭС
янв.03	0.89	1.2	5.9
фев.03	0.89	1.2	3.6
мар.03	0.89	0.9	2.4
среднее	0.89	1.1	4.0

Сценарий 2.1.

Средства, передаваемые Пенсионным фондом Российской Федерации управляющим компаниям, отобранным по конкурсу, по итогам 2002 года составили 20% от общей суммы пенсионных накоплений (8.0 млрд. руб.).

Максимальная сумма, разрешенная для размещения в акции (исходя из 40% лимита) составит 3.2 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма (3.2 млрд. руб.) составила бы в процентах от оборота на торговых площадках:

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка акций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота	
		Всего	Без учета акций РАО ЕЭС
янв.03	1.07	1.5	7.1
фев.03	1.07	1.4	4.3
мар.03	1.07	1.1	2.9
среднее	1.07	1.3	4.8

Сценарий 2.2.

Средства, передаваемые Пенсионным фондом Российской Федерации управляющим компаниям, отобранным по конкурсу, по итогам 2002 года составили 20% от общей суммы пенсионных накоплений (8.0 млрд. руб.).

Сумма средств, размещенная в акции (20% средств), составит 1.6 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма (1.6 млрд. руб.) составила бы в процентах от оборота на торговых площадках:

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка акций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота	
		Всего	Без учета акций РАО ЕЭС
янв.03	0.53	0.7	3.5
фев.03	0.53	0.7	2.2
мар.03	0.53	0.5	1.4
среднее	0.53	0.7	2.4

Сценарий 3.1.

Средства, передаваемые Пенсионным фондом Российской Федерации управляющим компаниям, отобранным по конкурсу, по итогам 2002 года составили 5% от общей суммы пенсионных накоплений (2.0 млрд. руб.).

Максимальная сумма, разрешенная для размещения в акции (исходя из 40% лимита) составит 0.8 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма (0.8 млрд. руб.) составила бы в процентах от оборота на торговых площадках:

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка акций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота	
		Всего	Без учета акций РАО ЕЭС
янв.03	0.27	0.4	1.8
фев.03	0.27	0.3	1.0
мар.03	0.27	0.3	0.7
среднее	0.27	0.3	1.2

Сценарий 3.2.

Средства, передаваемые Пенсионным фондом Российской Федерации управляющим компаниям, отобранным по конкурсу, по итогам 2002 года составили 5% от общей суммы пенсионных накоплений (2.0 млрд. руб.).

Сумма, размещенная в акции (20% средств), составит 0.4 млрд. руб.

Если бы инвестирование средств пенсионных накоплений проводилось в соответствующем месяце 2003 года, то вложенная сумма (0.4 млрд. руб.) составила бы в процентах от оборота на торговых площадках:

Месяцы, в течение которых осуществлялась покупка акций	Инвестированная сумма, млрд. руб.	Инвестиции УК в % от оборота	
		Всего	Без учета акций РАО ЕЭС
янв.03	0.13	0.2	0.9
фев.03	0.13	0.2	0.5
мар.03	0.13	0.1	0.4
среднее	0.13	0.2	0.6

Как видно из результатов моделирующих расчетов по сценарию 1.1, когда инвестиции управляющих компаний в акции осуществляются исходя из максимально допустимой доли акций в инвестиционном портфеле, в среднем они составляют всего 2.5% совокупного объема торгов (без учета РАО ЕЭС – 9.1%). На эти результаты оказал влияние как факт более высокого уровня развития сегмента рынка акций по сравнению с корпоративными облигациями, так и установление более низкого, чем по корпоративным облигациям допустимого лимита на инвестирование средств пенсионных накоплений (40% от инвестиционного портфеля, установленные для вложения в акции). Реализация такого сценария на практике⁸ не может оказать дестабилизирующее влияние на фондовый рынок, особенно, учитывая рост

объемов торговли в последующие месяцы 2003 года. Другие сценарии и вовсе не способны оказать серьезное влияние на основные тенденции на рынке акций. Влияние на фондовый рынок развития событий по сценарию 3.2 (средства, передаваемые Пенсионным фондом Российской Федерации управляющим компаниям, отобранным по конкурсу, составляют 5% от общей суммы пенсионных накоплений (2.3 млрд. руб.), а сумма, размещенная в акции (20% средств), составляет 0.46 млрд. руб.) вообще ничтожно (0.2% от объема торговли). В то же время вероятность развития событий по третьему сценарию выглядит весьма вероятной не только по результатам предварительных опросов населения, но и в силу технологических причин (проблемы с отсылкой заявлений о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании) в Пенсионный фонд Российской Федерации и их обработкой в установленные сроки).

*Сычева Л.И., Михайлов Л.В., Марушкина Е.В.,
Точилкина О.С.*

⁸ максимально допустимое ограничение записали в свои инвестиционные декларации абсолютное большинство управляющих компаний, заключивших договоры с Пенсионным фондом Российской Федерации. Если не брать в расчет заявившие несколько портфелей, то только одна управляющая компания указала в качестве максимума 10%.

Инвестиции в реальный сектор экономики

В январе-сентябре 2003г. сохранялась положительная динамика роста инвестиций в реальный сектор экономики. Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил 1409,6 млрд. руб., что на 12,1% превышает уровень января-сентября 2002г. По сравнению с январем-сентябрем 2002 года доля инвестиций в основной капитал в ВВП повысилась на 1 процентный пункт и составила 14,5%.

Повышение интенсивности инвестиционной деятельности в реальном секторе экономики в 2003г. протекает на фоне изменения ее отраслевой структуры. Общий объем и динамика инвестиций определяется, в основном, отраслями естественных монополий, нефтяной промышленностью и жилищно-коммунальным хозяйством. Доля инвестиций в основной капитал в отрасли, производящие товары, повысилась на 1,4 процентных пункта по сравнению с предыдущим годом и составила 51,8%. Распределение инвестиций по секторам экономики практически полностью обусловлено повышением инвестиционного спроса промышленности. По сравнению с январем-сентябрем 2002г. доля инвестиций в промышленность повысилась почти на 1,5 процентных пункта на фоне уменьшения удельного веса транспорта, связи и торговли.

Существенное влияние на характер и динамику инвестиционного спроса в текущем году оказала довольно сдержанная динамика инвестиционных расходов в топливном комплексе. По предварительным данным за январь-сентябрь 2003г. инвестиции в топливный комплекс составили 24,5% от общего объема инвестиций в основной капитал по всем отраслям экономики и 51,0% от инвестиций в промышленность, что, соответственно более чем 1,5 и 0,8 процентных пунктов ниже, аналогичных показателей предыдущего года. Если учесть, что на долю транспорта, связи и топливного комплекса приходится почти $\frac{1}{2}$ объема инвестиций в национальную экономику, то становится очевидным, что именно деловая активность этих отраслей оказывает наиболее существенное воздействие на динамику и структуру инвестиционного спроса.

Несмотря на то, что в 2001-2003г. обозначилось некоторое повышение доли инвестиций в обрабатывающий сектор экономики, следует принимать во внимание, что на долю инвестиционных отраслей промышленности приходится 7,6%, а отраслей потребительского комплекса - 9,3% от общего объеме инвестиций в промышленность. При сложившейся возрастной, технологической и воспроизводственной структуре основного капитала низкие темпы инвестирования отраслей обрабатывающей промышленности являются фактором, тормозящим темпы экономического роста.

Ускорение темпов экономического роста оказало позитивное влияние на изменение структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал. В текущем году на фоне сокращения доли собственных средств в инвестициях в основной капитал на 5,1 процентный пункт наблюдается тенденция к повышению доли кредитов банков на 0,5 процентных пункта и заемных средств предприятий - на 2,4 процентных пункта.

Позитивным фактором инвестиционного процесса в текущем году является повышение доли кредитов иностранных банков в финансировании инвестиций на 0,3 процентных пункта по сравнению с предыдущим годом. При сохранении высоких темпов экономического роста в текущем году отмечается восстановление положительной динамики роста прямых иностранных инвестиций в российскую экономику. По итогам I полугодия прирост иностранных инвестиций составил 51,3% к аналогичному периоду предыдущего года, при увеличении прямых инвестиций на 35,3%, что почти втрое превышает темпы роста инвестиционных расходов за счет внутренних источников финансирования. Кроме того, сохраняется тенденция к сокращению масштабов оттока капитала. В сентябре 2003 г. международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service повысило кредитный рейтинг России до инвестиционного уровня Вaa3. Изменение национального кредитного рейтинга предоставило возможность пересмотреть кредитные рейтинги российских банков и корпораций. 9 октября Moody's объявило о постановке четырех российских банков (Банк Альфа-Альянс, Альфа Банк, Банк Зенит и МДМ Банк) в лист

наблюдения для возможного улучшения их кредитных рейтингов.

С повышением рейтинга до инвестиционного уровня можно ожидать улучшения условий заимствования на международном рынке капитала. В известной мере это позволит ослабить остроту воздействия временных пиковых выплат по внешнему долгу на динамику экономического роста. Одновременно с этим появляются реальные возможности увеличения притока в Россию средств портфельных институциональных инвесторов, деятельность которых регламентируется требованием инвестировать только в инструменты с инвестиционным рейтингом. При темпах роста ВВП в пределах 6% в год российский рынок представляется достаточно привлекательным для иностранных инвесторов. Однако принципиальное значение приобретают вопросы политической стабильности, а также экономических рисков, связанных с динамикой цен на основные продукты российского экспорта.

По методикам других ведущих мировых рейтинговых агентств Россия все еще находится на одну-две ступени ниже уровня ин-

вестиционного рейтинга. Более того, представители этих рейтинговых агентств высказали мнение о преждевременности присвоения России инвестиционного рейтинга. По оценкам международного агентства Fitch, долгосрочный рейтинг российских финансовых инструментов, номинированных в иностранной валюте, составляет BB+, прогноз стабильный. Standard&Poore's, учитывая низкую степень диверсификации российской экономики и ее высокую зависимость от мировых цен на энергоресурсы, дает оценку кредитного рейтинга на уровне – BB, также при стабильном прогнозе.

Следует заметить, что рейтинг уровня Ваа по классификации Moody's является низшим из инвестиционных рейтинговых разрядов, и облигации такого эмитента обладают чертами бумаг спекулятивного уровня. Поэтому, хотя акция Moody's и является событием для российского финансового рынка, это отнюдь не означает полноценного перехода в другую категорию, поскольку ведущие западные инвесторы ориентируются обычно на рейтинги, по крайней мере, двух агентств.

О. Изряднова

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

По предварительным данным ВВП за январь-сентябрь 2003г. составил 9714 млрд. руб. и на 6,5% превысил уровень соответствующего периода предыдущего года. Позитивное воздействие на динамику ВВП оказывает динамичное расширение конечного спроса. В 2003г. практически во всех отраслях экономики и промышленности наблюдается ускорение темпов роста по сравнению с предыдущим годом. Прирост выпуска продукции и услуг базовых отраслей экономики в январе-сентябре 2003г. составил 6,8% и увеличился на 2,8 процентных пункта против аналогичного периода предыдущего года. Ускорение темпов роста сектора услуг опиралось на интенсивное расширение объемов предоставления услуг связи, транспорта и торговли. Грузооборот транспорта по сравнению с январем-сентябрем 2002г увеличился на 7,3%, оборот розничной торговли - на 8,2%. Среднемесячные темпы прироста услуг связи в январе-сентябре 2003г. повысились до 2,25 % против 1,45% в соответствующий период 2002г. . Отличительной особенностью текущего года являются опережающие темпы роста инвестиционного спроса по сравнению с потребительским спросом. Инвестиции в

основной капитал по итогам трех кварталов 2003г. увеличились на 12,1% против 2,5% за аналогичный период предыдущего года.

В 2003г. отмечается усиление влияния экспортоориентированного сектора экономики. При исключительно благоприятной конъюнктуре мировых цен на сырьевых рынках экспорт растет практически по всему спектру товаров. За январь-август 2003г. экспорт увеличился на 25,9%, при этом в III квартале фиксируется ускорение темпов роста относительно предшествующего периода текущего года. Если в I полугодии 2003г. экспорт нефти на 11,4% превысил уровень предыдущего года, то июле-августе 2003г. сырой нефти было вывезено на 52% больше, чем в этот же период 2002г. Удельный вес основных видов топливно-энергетических ресурсов в общем объеме экспорта повысился почти на 3,5 процентных пункта по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. В январе-августе 2003г. наблюдалось ускорение темпов роста экспорта железной руды и концентратов, черных металлов, алюминия. Рост производства отраслей, ориентированных на внешний рынок, оказывает доминирующее влияние динамику и

структуру промышленности. Наиболее высокие темпы роста в январе-сентябре 2003г. зафиксированы в топливной промышленности

– 109,6%, в том числе в нефтедобывающей – 111,5%, и в черной металлургии – 109,3%.

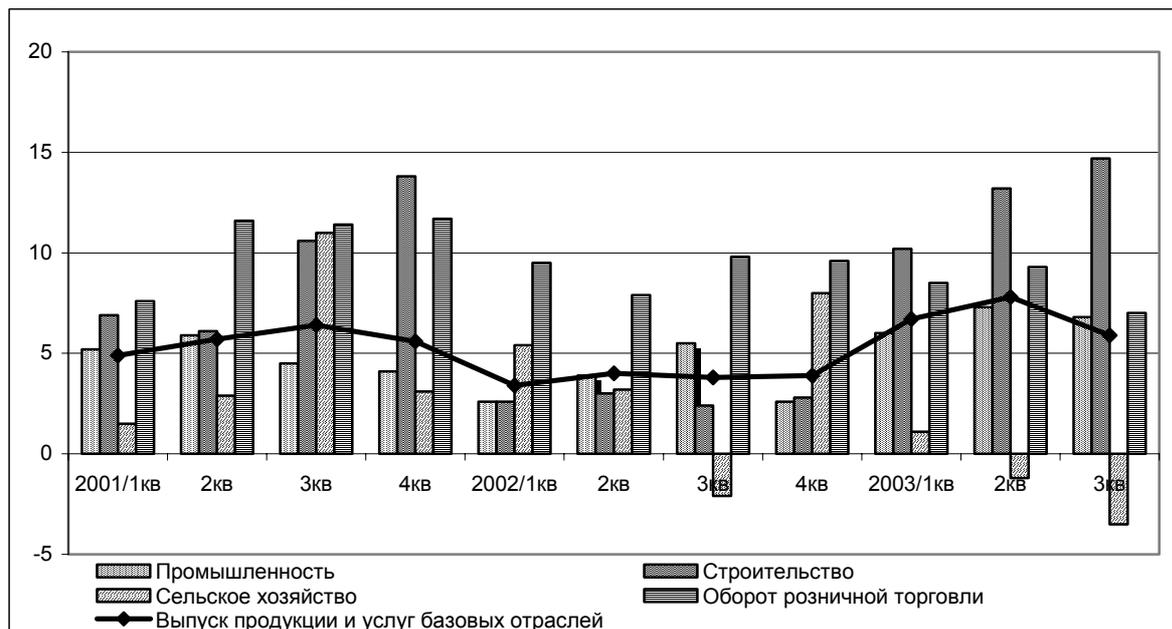


Рис. 1. Изменение темпов роста по отраслям экономики в 2001-2003гг., в %% к соответствующему периоду предыдущего года

Интенсивный рост экспортно-ориентированных отраслей промышленности инициировал расширение спроса на услуги и рост доходов в сопряженных отраслях экономики. По сравнению с январем-августом 2002г. сальдированный финансовый результат полученный в топливной промышленности, магистральном трубопроводном транспорте и внешней торговле увеличился в 1,95 раза при росте этого показателя в целом по экономике в 1,58 раза и в промышленности - в 1,55 раза.

Отрасли промышленности, формирующие внутренний спрос, характеризуются более сдержанной динамикой развития и финансовыми результатами деятельности. По комплексу инвестиционных отраслей индекс производства в целом за январь-сентябрь 2003г. составил 106,9% к соответствующему периоду предыдущего года. Прирост продукции машиностроения в январе-сентябре 2003г. достиг 8,1% и промышленности строительных материалов - 5,4%.

Выпуск продукции по отдельным отраслям машиностроения подвержен довольно существенным колебаниям. К негативным факторам, влияющим на динамику машиностроения в текущем году можно отнести перманентный кризис перепроизводства в автомо-

билестроении, а также сохранение тенденции к сужению инвестиционного спроса топливной промышленности на отечественные виды техники на фоне растущих доходов от экспорта. Поддержание достаточно высоких темпов роста выпуска машин и оборудования в 2003г. обеспечивалось, главным образом, за счет расширения спроса на продукцию железнодорожного машиностроения, приборостроения и промышленности средств связи. На протяжении последних четырех лет сохраняется устойчивое повышение спроса на оборудование для отраслей потребительского комплекса. Однако, несмотря на почти двукратное ускорение темпов выпуска капитальных товаров, в текущем году наблюдается увеличение разрыва в динамике инвестиционного спроса и предложения отечественного оборудования и машин. Расширение спроса и на инвестиционном, и на потребительском рынках протекает на фоне опережающего роста импорта товаров по сравнению с динамикой отечественного производства. По сравнению с январем-июлем 2002г. импорт машин и оборудования увеличился на 22,6%, а доля импортного оборудования в структуре инвестиций в машины и оборудование составила почти 1/4.

Таблица 1

Динамика производства в отраслях машиностроения в январе-сентябре 2000-2003 гг., в % к соответствующему периоду предыдущего года.

	2000	2001	2002	2003
Машиностроение и металлообработка	116,0	107,7	103,1	108,1
В том числе по отраслям :				
Металлургическое машиностроение	144,1	90,8	70,1	104,8
Химическое и нефтяное машиностроение	123,0	125,6	87,8	87,0
Подъемно-транспортное машиностроение	148,1	123,5	92,3	80,8
Железнодорожное машиностроение	105,2	121,1	123,4	132,0
Электротехническая промышленность	139,3	113,7	94,4	102,7
Станкостроительная и инструментальная промышленность	117,3	98,0	85,0	92,2
Приборостроение	136,1	100,6	92,8	150,1
Автомобильная промышленность	104,0	98,6	103,3	100,8
Тракторное и сельскохозяйственное машиностроение	153,8	134,9	82,2	71,8
Машиностроение для легкой и пищевой промышленности	108,9	104,3	115,7	106,4
Промышленность средств связи	430	85,6	169,2	128,8

Источник: Госкомстат России

Расширение потребительского спроса обусловлено интенсивным ростом доходов населения. За январь-сентябрь 2003г. прирост реальных располагаемых денежных доходов населения составил 13,3% и реальной заработной платы – 9,1%. В январе-сентябре 2003г. оборот розничной торговли превысил уровень соответствующего периода предыдущего года на 8,2%. Товарная насыщенность потребительского рынка в основном соответствовала платежеспособному спросу населения на важнейшие виды продовольственных и непродовольственных товаров.

Существенное воздействие и на динамику развития отраслей потребительского комплекса оказало увеличение масштабов импорта. Если в I полугодие 2002г. в структуре товарных ресурсов розничного товарооборота примерно 60% приходилось на товары отечественного производства, то в 2003г. их удельный вес снизился на 5 процентных пунктов. С замедлением роста пищевой промышленности до 4,7% за январь-сентябрь 2003г. против 7,8% в аналогичный период предыдущего года доля импорта в товарных ресурсах продовольственных товаров повысилась почти на 1 процентный пункт. Доля импорта в структуре товарных ресурсов непродовольственных това-

ров с начала года повысилась почти на 3 процентных пункта. При продолжающемся спаде производства в легкой промышленности прирост импорта трикотажной и текстильной одежды составил 6,6% к январю-июлю 2002г. Одним из факторов снижения конкурентоспособности российских товаров по сравнению с импортными аналогами остается низкий технико-технологический уровень производственного аппарата. При длительно действующей тенденции к снижению норм обновления основного капитала легкая промышленность входит в группу отраслей обрабатывающей промышленности, характеризующихся критическими показателями износа основных фондов.

Низкая конкурентоспособность продукции отраслей конечного спроса и ориентации на традиционные позиции на мировых рынках сырья и топлива обуславливают зависимость темпов экономического роста от внешнеэкономической конъюнктуры.

При сложившемся уровне цен на углеводороды и минеральные продукты ожидаемый рост ВВП составит 106,0-106,2%, и инвестиций в основной капитал – 111,0-112,0%.

О. Изряднова

Конъюнктура промышленности

В начале IV кв. негативные тенденции в динамике основных конъюнктурных индикаторов российской промышленности продолжали укрепляться. Продолжающееся замедление темпов роста спроса заставило предприятия снизить и темпы промышленного производства. Вновь начала сокращаться реальная при-

быль предприятий. Прогнозы спроса, выпуска и занятости продолжают терять оптимизм.

По оценкам Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, экономический рост в III кв. имел ярко выраженный экспорто-сырьевой характер. Произошло резкое ускорение роста производства

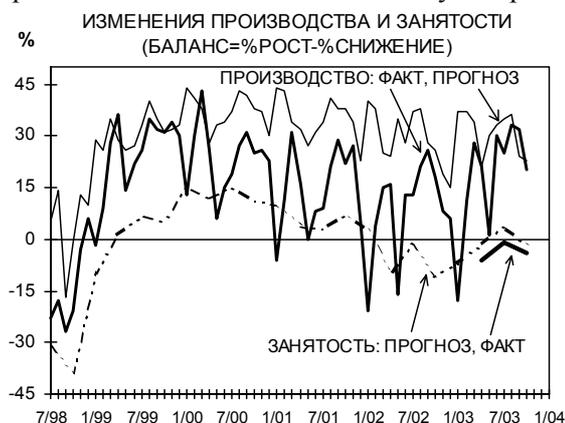
энергоресурсов - до 0.5% в месяц по сравнению с 0.1% во втором квартале. В итоге вклад топливной отрасли в общий прирост промышленной продукции достиг 40% после 20% во II кв. А динамика производства в обрабатывающих отраслях снизилась вдвое - до 0.4% в месяц. Их вклад в прирост промышленной продукции сократился до 34% после 48% во II кв. Ускорение роста импорта (2.3% против 1.6% во II кв. из-за укрепления курса рубля) ограничило пространство для расширения производства в обрабатывающих отраслях.

В начале IV кв. негативные тенденции в динамике основных конъюнктурных индикаторов российской промышленности продолжали укрепляться.



Во-первых, темпы роста платежеспособного спроса снизились еще на 5 пунктов. Общее снижение этого показателя за сентябрь-октябрь составило 12 п.п. Сокращение темпов роста продаж зарегистрировано во всех отраслях, кроме электроэнергетики (сезонность) и пищевой промышленности. В стройиндустрии, химии и нефтехимии уже происходит абсолютное снижение спроса: там доля предприятий, сообщивших о сокращении продаж, больше доли предприятий, увеличивших их объемы. В результате баланс показателя стал отрицательным. В других отраслях балансы сохраняют положительные значения. Однако осеннее замедление темпов роста продаж пока не сильно беспокоит предприятия. Доля оценок спроса как нормального по-прежнему превышает 50%. Впервые такое было зарегистрировано три месяца назад, и с тех пор большинство предприятий российской промышленности удовлетворены объемами платежеспособного спроса на свою продукцию. Самые высокие результаты для этого периода получены в металлургии (84%), лесном комплексе и стройиндустрии (по 64%), а также в пищевой промышленности (58%). Минимальная удовлетворенность спросом зарегистрирована в машиностроении (47%) и в легкой промыш-

ленности (46%). Произошедшее в сентябре-октябре небольшое снижение баланса оценок спроса (выше-ниже нормы) не внесло пока принципиальных изменений в общую картину.



Во-вторых, явное замедление роста продаж заставило предприятия снизить и темпы наращивания выпуска. Если в сентябре темпы роста стабилизировались, то в октябре они уменьшились на 12 пунктов. Снижение темпов произошло во всех отраслях, кроме электроэнергетики и пищевой промышленности. Однако с точки зрения связи динамики выпуска с динамикой спроса ситуация в этих отраслях принципиально различается. В пищевой промышленности совпадение изменений производства и изменений продаж зарегистрировано в октябре у 63% предприятий, и только 32% наращивали выпуск, "обгоняя" денежный спрос. В электроэнергетике совпадение имело место у 26% предприятий, "обгон" - у 74%. Последняя цифра означает, что большинство предприятий отрасли вынуждены наращивать выпуск, не получая за него денежной оплаты. В октябре 2002 г. такая ситуация была зарегистрирована на 53% предприятий электроэнергетики, в октябре 2001 г. - на 64%. Заметим, что октябрь является для этой отрасли самым сложным месяцем с точки зрения расчетов. Затем ситуация начинает выправляться, и уже к февралю только 10-18% предприятий вынуждены работать в долг. В машиностроении соотношение спроса и выпуска не подвержено таким сезонным колебаниям. В 2002 г. динамика выпуска в среднем на 28% машиностроительных заводов обгоняла динамику спроса. За первые 10 месяцев 2003 г. этот показатель составляет в отрасли 27%.

В-третьих, по оценкам предприятий, реальная прибыль в промышленности вновь начала сокращаться. Если в сентябре этот показатель прекратил снижение (был зарегистрирован нулевой баланс - темп роста), то в октябре баланс снизился до -9%. Негативные изменения

в динамике прибыли произошли во всех отраслях, кроме электроэнергетики.

Динамика оценок запасов готовой продукции претерпела в октябре неожиданные изменения. Впервые с марта 2001 г. в российской промышленности зарегистрирован недостаток складских накоплений. При этом баланс оценок за месяц упал на 13 пунктов (с +12% до -1%). Исчезновение излишков (или, по крайней мере, их резкое снижение) произошло почти во всех отраслях. Только в легкой промышленности баланс увеличился, не выйдя, правда, за традиционные для этой отрасли пределы колебаний в 2003 г. Запасы готовой продукции в российской промышленности чаще используются как буфер для сглаживания неожиданных колебаний спроса, что в свою очередь позволяет сглаживать динамику выпуска и быстро удовлетворять новых покупателей. Поэтому такой перепад оценок может иметь две причины. Довольно интенсивный рост продаж в конце лета опустошил склады готовой продукции, а их последующее пополнение оказалось недостаточным для удовлетворения спроса, возможного в будущем. В пользу такой оценки ситуации свидетельствует и рост баланса прогнозов изменения запасов. В IV кв. этот показатель вырос сразу на 17 пунктов, но остается отрицательным. Предприятия пока планируют только уменьшить темп сокращения своих запасов готовой продукции. Поскольку прогнозы изменения спроса показывают, что в ближайшие 1-2 месяца промышленность не рассчитывает на увеличение темпов продаж, то запасы, скорее всего, предназначены для удовлетворения новых заказов в более отдаленной перспективе.



Прогнозы изменения платежеспособного спроса стали в октябре еще на 3 пункта менее оптимистичными. А всего за последние два месяца этот показатель потерял 17 п.п. В итоге баланс прогнозов продаж составляет сейчас только +3%. Таких умеренных прогнозов платежеспособного спроса не регистрировалось с начала года. Снижение оптимизма (а порой и преобладание пессимизма) отмечено почти во всех отраслях. Лишь в цветной металлургии и машиностроении зарегистрирован рост оптимизма прогнозов продаж.

Прогнозы изменения производства в октябре практически не изменились, несмотря на продолжающееся снижение оптимизма прогнозов спроса. В результате совпадение этих двух показателей снизилось с 71 до 66%. А доля предприятий, прогнозирующих опережающий рост выпуска по сравнению со спросом, достигла 26%.

Баланс прогнозов изменения занятости стал отрицательным: в промышленности вновь преобладают предприятия, ожидающие сокращения персонала. Оптимизм (+4%) III кв. не устоял под давлением негативных тенденций в динамике спроса и выпуска.

С.Цухло

Внешняя торговля

В августе 2003 г. внешнеторговый оборот России, рассчитанный по методологии платежного баланса, вырос по сравнению с аналогичным показателем прошлого года на 19,7% и составил 17,7 млрд. долл. В том числе, экспорт товаров и услуг в августе достиг 11,5 млрд. долл. (рост по сравнению с августом 2002 г. на 16,3%), импорт – 6,2 млрд. долларов (рост на 20,5%). Несмотря на значительный рост импорта сальдо торгового баланса остается на высоком уровне – 5,3 млрд. долларов, что выше, чем в августе прошлого года на 15,2%.

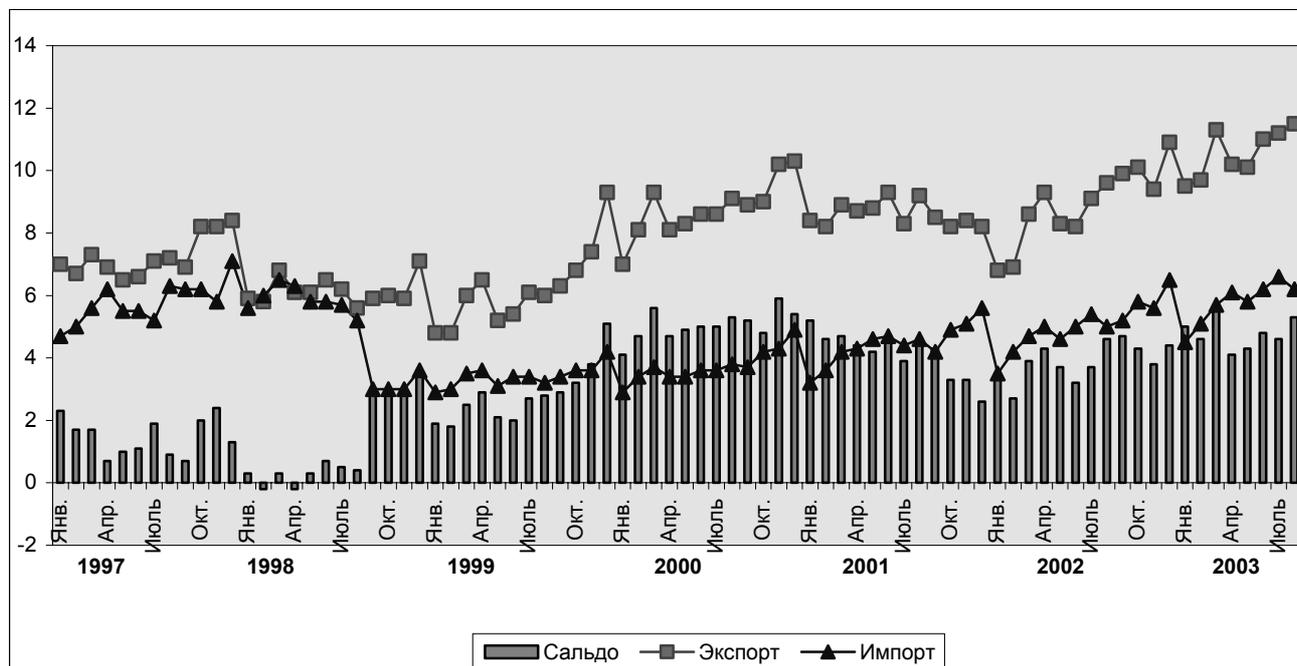
/ Рост стоимостного объема экспорта товаров был обеспечен как за счет увеличения фи-

зического объема, так и за счет фактора цен. Однако вклад ценового фактора стал определяющим, благодаря исключительной ценовой конъюнктуре на мировом рынке энергоносителей и цветных металлов.

Так, средняя цена на нефть сорта Urals в августе 2003 г. составила 29,0 долл. за баррель, что больше июльского показателя на 7,8%, на нефть сорта Brent – 29,9 долл. за баррель (превышение июльского показателя на 5,2%). Средняя цена на нефть сорта Urals за восемь месяцев 2003 года превысила цену за соответствующий период 2002 года на 21,3%, на сорт Brent – на 21,8 процента. Тенденция повыше-

ния цен на нефть была обусловлена низким уровнем запасов в ряде стран, прежде всего в США, рекордным спросом на нефть со стороны Китая, выполнением странами ОПЕК ранее

достигнутых договоренностей по ограничению нефтедобычи, а также неопределенностью перспектив поставок иракской нефти на мировой рынок.



Источник: Госкомстат РФ

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

Средняя контрактная цена на российский природный газ в августе текущего года уменьшилась по сравнению с июлем с.г. на 5,9%, а по сравнению с восемью месяцами прошлого увеличилась на 27 процентов.

В августе наблюдался рост цен на рынке черных и цветных металлов. Средние европейские экспортные цены на основные виды сортового и листового проката по сравнению с

июлем 2003 года повысились, соответственно, на 3% и 1,7%. Средние цены за август превысили июльские показатели на алюминий - на 1,7%, на медь - на 2,9%, на никель - 6,7%. Средняя цена за восемь месяцев текущего года на никель выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 28,6%, на медь - на 6,6%, на алюминий - на 3,7 процента.

Таблица 1.

Среднемесячные мировые цены в августе соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Нефть (Brent), UDS/баррель	21,04	18,25	12,5	20,2	29,4	25,7	27,2	29,9
Натуральный газ, UDS/1 млн.БТЕ	2,856	2,121	1,858	2,8	4,437	2,91	2,999	4,888
Бензин, UDS/галлон	0,6299	0,5941	0,4128	0,6476	0,9021	0,776	0,834	0,935
Медь, UDS/т	2001,4	2481,7	1627,4	1646,6	1941,7	1499,4	1480,0	1731,0
Алюминий, UDS/т	1480,1	1563,7	1345,4	1421,1	1546,4	1374,9	1292,0	1457,0
Никель, UDS/т	7100,4	6737,3	4137,1	6430,8	8092,9	5554	6720,0	9365,0

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

В целом высокой динамикой характеризовался и импорт товаров. Этому способствовали, прежде всего, рост доходов населения и предприятий и укрепление рубля. За январь-август реальное укрепление курса рубля к доллару США составило 11,6%, в целом реальный эффективный курс рубля укрепился на

4,7%. Негативное влияние укрепления рубля на конкурентоспособность российских товаров перед импортными несколько смягчается более благоприятной динамикой по отношению к евро - реальное укрепление курса рубля к евро составило за 8 месяцев лишь 2,2% (при

этом на еврозону приходится около трети импорта в Россию).

В августе текущего года товарооборот России со странами СНГ составил 3,21 млрд. долл., при этом экспорт возрос по сравнению с аналогичным периодом 2002 года на 30,6% и равнялся 1,86 млрд. долл., а импортные поставки увеличились на 28,9% и достигли объемов в 1,35 млрд. долл.

В октябре в Украине начали действовать антидемпинговые меры в отношении импорта спичек из России, новые ставки ввозных пошлин составят 8,8%.

В российско-белорусских отношениях вновь на первый план выдвинулась проблема долгов за поставки газа. Накопленная Белоруссией задолженность за период с 1999 по 2002 год составляет свыше 120 млн. долл. В 2003 году Россия поставила более 60% от запланированных годовых объемов по внутренним ценам – 28 долл. за тыс.куб., однако, с января следующего года новая цена увеличится до 50 долл. В свою очередь, белорусская сторона приняла решение о повышении в два раза тарифов за транзит российского газа в западные страны.

В октябре 2003 г. Государственная Дума РФ приняла во втором чтении законопроект “Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности”, внесенный Правительством РФ. Этот документ входит в пакет законов, необходимых для вступления России во Всемирную торговую организацию.

Основная идея законопроекта заключается «в адаптации действующего внешнеторгового законодательства к новым правовым и экономическим реалиям. При разработке законопроекта учитывались основные положения генеральных соглашений ВТО по тарифам и торговле и по торговле услугами, а также соглашения ВТО по процедурам импортного лицензирования». Ныне действующий закон, хотя его последняя редакция относится к 99-му году, международным нормам не соответствует, к тому же в нем слишком много противоречивых норм. Так что даже существующие положения далеко не всегда можно применить на практике.

В законопроекте дается четкое определение основных понятий, используемых в нормативно-правовой документации, а также определение ряда новых для российского законодательства терминов (“зона свободной торговли”, “таможенный союз”, “транзит”). Правительству РФ проектом закона предоставляется право вводить временные ограничения экспорта в

целях предупреждения “критического недостатка” продовольственных и иных товаров, которые являются существенно важными на внутреннем рынке. Также протекционистские меры могут применяться для поддержания равновесия платежного баланса и предотвращения угрозы сокращения валютных резервов.

Законом устанавливается исчерпывающий перечень случаев введения процедуры лицензирования экспортной и импортной деятельности. Впервые вводятся нормы по регулированию торговли услугами. Также впервые установлено правило, по которому сумма всех платежей, за исключением пошлин, не может превышать стоимость товара.

По сравнению с действующим законодательством существенно сокращаются полномочия субъектов РФ в сфере внешнеторговой деятельности. С принятием закона региональные органы власти будут лишены права предоставлять дополнительные финансовые гарантии участникам внешнеторговой деятельности, зарегистрированным на их территории, а также создавать страховые и залоговые фонды для привлечения иностранных займов и кредитов.

В октябре 2003 г. прошло восьмое заседание комитета сотрудничества Россия-ЕС, на котором обсуждались негативные для России последствия расширения Европейского союза, а также проблема вступления России во Всемирную торговую организацию (ВТО).

1 мая 2004 года Европейский союз резко расширит свои границы. К нынешним 15 членам присоединятся еще 10. Причем некоторые из них непосредственно выходят на российские рубежи. Из-за расширения ЕС у России возникнет немало проблем. Например, российские экспортеры алюминия, стали, минеральных удобрений и ряда других товаров понесут значительные потери из-за выравнивания пошлин до общеевропейского уровня (естественно, в сторону повышения) в новых членах ЕС.

Про правилами ВТО, страны-члены этой организации не могут в одностороннем порядке ухудшить доступ на свои внутренние рынки для той или иной страны даже по требованию того или иного союза, в который они входят (если речь не идет о демпинге). Однако, не являясь членом ВТО, Россия не может потребовать оставить в неприкосновенности стальные и алюминиевые пошлины у стран, присоединяющихся к ЕС.

При этом Евросоюз остается одним из самых трудных партнеров на переговорах по ус-

ловиям вступления России в ВТО. Еще в прошлом году российская сторона рассчитывала снять единственный обсуждавшийся тогда вопрос - о выравнивании внутренних и экспортных цен на российские электроэнергию и газ. После начала реформы электроэнергетики претензий к России в этой сфере почти не осталось, но список требований в газовой отрасли только расширился. Согласно последним предложениям, европейцы рассчитывают, что при вступлении в ВТО Россия отменит перекрестное субсидирование и будет устанавливать внутренние цены на газ, покрывающие внутренние издержки "Газпрома". Кроме того, ЕС требует ликвидировать экспортную монополию "Газпрома", открыть свободный транзит газа через территорию России, допустить иностранцев к строительству трубопроводов, уравнивать тарифы на прокачку газа для внут-

ренних потребителей и на экспорт и отменить экспортные пошлины на газ.

На встрече удалось достичь общего понимания, что часть требований ЕС не относится к ВТО, например, монополия "Газпрома", часть относится - это, в частности, вопросы экспортных пошлин, а по оставшимся вопросам, таким как транзит газа, российской стороне требуется дополнительная юридическая проработка.

Переговоры с ЕС по вопросам, не связанным с энергетикой, прошли успешнее. Существенно сократился список требований по тарифам на сельхозпродукцию - остались вопросы по мясу, подсолнечному маслу и вину, которые ЕС реально поставляет. Европейцы также согласились на предлагаемые Россией пошлины на мебель и автомобили.

Н.Воловик, Н.Леорова

Эксперимент в системе обязательного медицинского страхования

Необходимость развития медицинского страхования стала в текущем году предметом повышенного внимания верхнего эшелона власти. Об этом говорилось в ежегодном послании Президента РФ Федеральному собранию РФ. Медицинскому страхованию было посвящено состоявшееся в марте 2003 г. специальное заседание Государственного Совета РФ. Правительство приняло постановление от 17.03.2003 № 158 "О дополнительном финансировании в 2003 году расходов, связанных с оказанием адресной медицинской помощи неработающим пенсионерам". С мая в ряде пилотных регионов началась экспериментальная апробация нового механизма осуществления платежей на обязательное медицинское страхование неработающего населения с участием Пенсионного фонда РФ.

Эти шаги были вызваны растущим осознанием необходимости модернизации системы обязательного медицинского страхования (ОМС), внедренной в первой половине 90-х годов, и активными действиями Пенсионного фонда РФ, предложившего новый механизм решения застарелых проблем.

Ключевой проблемой существующей системы ОМС является отсутствие четких правил осуществления страховых платежей за неработающее население из местных и региональных бюджетов.

В системе ОМС концентрируется лишь одна треть государственного финансирования здравоохранения, а должно было бы около двух

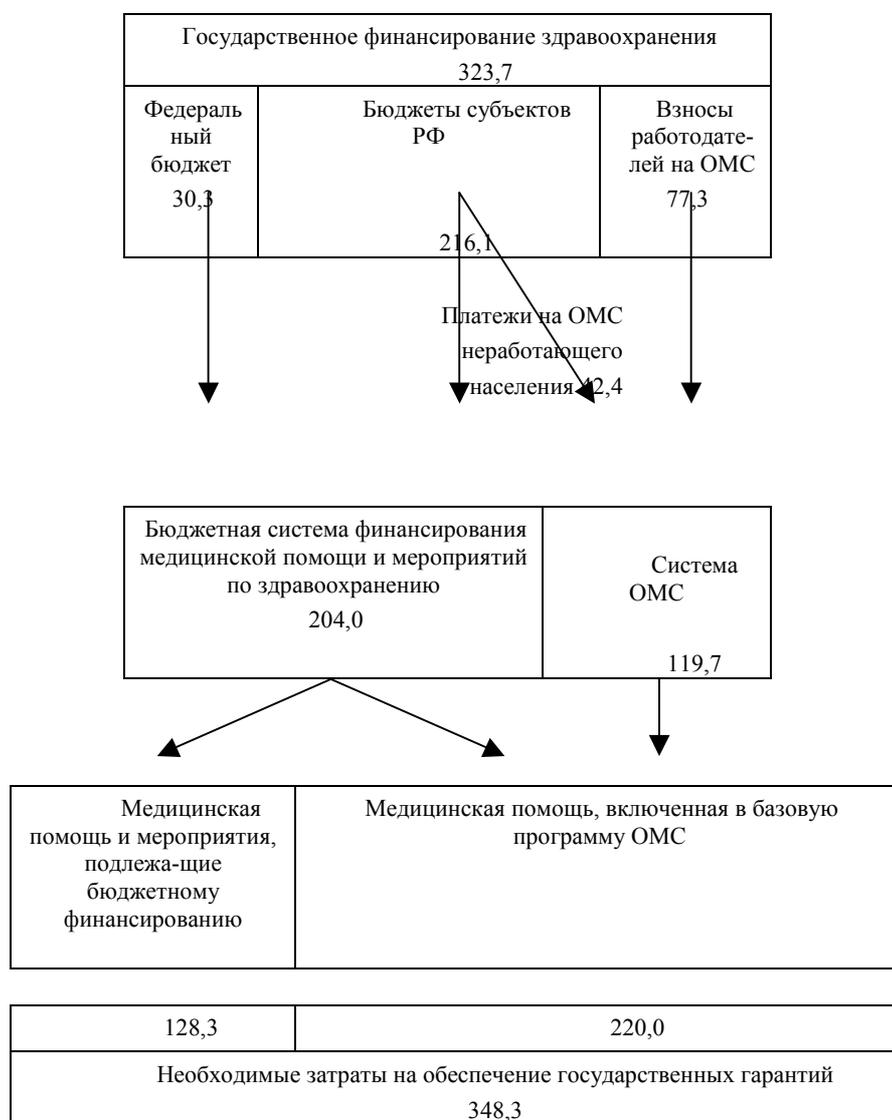
третей (см. рис.). Так получается потому, что субъекты РФ, органы местного самоуправления предпочитают не платить взносы в систему ОМС за неработающее население, а, как и раньше, самим финансировать медицинские учреждения. В итоге те получают финансовые средства на покрытие издержек одной и той же деятельности одновременно по двум каналам: бюджетного финансирования и ОМС. Существующее эклектичное сочетание элементов страхового и бюджетного финансирования не создает стимулов к повышению эффективности использования ресурсов, содействует воспроизводству сложившегося затратного типа хозяйствования.

Несбалансированность базовой программы ОМС с финансовыми ресурсами, аккумулируемыми в системе ОМС, усиливает проблему общей несбалансированности государственного финансирования здравоохранения и стоимости реализации федеральной программы государственных гарантий оказания гражданам РФ бесплатной медицинской помощи (см. рис.).

Способы изменения существующего положения интенсивно разрабатывались в правительстве РФ в течение последних лет. В частности детально прорабатывались предложения о создании системы обязательного медико-социального страхования с участием федерального бюджета в софинансировании страховых платежей за неработающее население. Но решений так и не принималось и в решаю-

щей степени – из-за позиции Министерства финансов РФ. Поддерживая необходимость существования медицинского страхования и модернизации сложившейся системы ОМС, Минфин фактически затягивал принятие каких-либо определенных решений. Обсуждаемые изменения не приносили Минфину никаких ощутимых позитивных результатов. Проблемы несбалансированности программы ОМС, эклектичности сочетания бюджетной и страховой систем финансирования, неэффективного использования государственных средств в системе здравоохранения не выступают для Минфина проблемами, имеющими высокую значимость с точки зрения его ве-

домственных интересов. Наоборот, обсуждаемые варианты модернизации ОМС означали для Минфина появление в федеральном бюджете дополнительной статьи расходов – финансирование платежей на ОМС неработающего населения. Контроль за целевым расходованием средств в системе ОМС представляется Минфину гораздо менее результативным, чем в бюджетной системе. Участие негосударственных страховщиков в ОМС – как создающее условия скорее для их обогащения за счет государства, чем для улучшения медицинского обслуживания. Поэтому Минфин занимал выжидательную позицию в отношении реформирования ОМС.



Источник: Госкомстат РФ, расчеты автора.

Рис. 1. Государственное финансирование здравоохранения в 2002 г. (млрд. руб.)

Со второй половины 2002 года с предложениями о реформировании системы ОМС стал активно выступать Пенсионный фонд РФ. Он

и инициировал обсуждение этих предложений на заседаниях Госсовета РФ и Правительства РФ в марте 2003 г. Суть нового механизма,

предложенного Пенсионным фондом и утвержденного вышеуказанным постановлением Правительства РФ, состоит в следующем. Пенсионный фонд за счет собственных средств осуществляет дополнительные платежи на ОМС неработающих пенсионеров. В 2003 г. на эти цели Пенсионному фонду было разрешено потратить 1,5 млрд.руб.

Пенсионный фонд принимает участие в финансировании страховых платежей за неработающих пенсионеров в субъектах РФ, заключивших соглашение с Пенсионным фондом, Минфином, Федеральным фондом ОМС о финансировании таких расходов. Страховой платеж, осуществляемый органами исполнительной власти субъекта РФ, заключившего соглашение, должен быть не ниже страхового платежа в 2002 г. и не ниже страхового платежа Пенсионного фонда.

Список пилотных регионов, в которых апробируется этот новый механизм финансирования, формировался с марта и до середины года. В итоге пилотными регионами стали 11 субъектов РФ:

- Белгородская область;
- Владимирская область;
- Калининградская область;
- Калужская область;
- Костромская область;
- Московская область;
- Орловская область;
- Тамбовская область;
- Тверская область;
- Томская область;
- Чувашская Республика.

Роль Пенсионного фонда в предложенном механизме финансирования отнюдь не ограничивается выделением указанных средств. Пенсионный фонд РФ потребовал от пилотных регионов согласования с ним показателей территориальных программ ОМС, утверждения систем медико-экономических нормативов, по которым будет оплачиваться медицинская помощь, оказываемая пенсионерам лечебно-профилактическими учреждениями, использования единообразных методов финансирования лечебно-профилактических учреждений (амбулаторно-поликлинических – по количеству врачебных посещений, стационарных – по числу законченных случаев лечения) и предоставления ему права осуществлять выборочный контроль за деятельностью страховщиков и медицинских организаций в территориальной системе ОМС. Пенсионный фонд РФ выступил также с инициативой представить пенсионерам по итогам года данные о стоимости фактически предоставленных каждому медицинских услуг.

Безусловно, данный эксперимент, является значительным шагом вперед по пути модернизации системы ОМС и, по всей видимости, окажет позитивное влияние на рост ее эффективности в пилотных регионах. Но апробируемые механизмы недостаточны для решения основных проблем ОМС. Для этого необходимы более масштабные изменения функций страхователей, страховщиков, застрахованных, которые требуют принятия нового закона об обязательном медицинском страховании.

С.Шишкин

Модельные расчеты прогнозных значений некоторых макроэкономических показателей⁹

В данном разделе представлены модельные расчеты будущих значений месячных объемов внешнеторгового оборота и показателей численности занятого в экономике населения и общей численности безработных на период с ноября 2003 г. по январь 2004 г.

Месячные объемы внешнеторгового оборота

Модельные расчеты прогнозных значений объемов экспорта, экспорта в страны вне СНГ, импорта и импорта из стран вне СНГ получены на основе моделей временных рядов,

⁹ Под прогнозом в данном случае понимается оценка будущих значений показателя, полученная на основе некоторой обладающей наилучшими статистическими свойствами модели. Более подробно о моделировании временных рядов см., например, в книгах: Синельников-Мурылев С.Г., Энтов Р.М., Дробышевский, В.П. Носко С.М., Юдин А.Д. (2001). "Эконометрический анализ динамических рядов основных макроэкономических показателей" Москва, ИЭПП; Р.М.Энтов, В.П.Носко, А.Д.Юдин, П.А.Кадочников, С.С.Пономаренко (2002). Проблемы прогнозирования некоторых макроэкономических показателей. Москва, ИЭПП.

оцененных на интервале с сентября 1998 г. по август 2003 г. по данным ЦБ РФ¹⁰. Результаты прогнозирования представлены в таблице 1.

Таблица 1

Результаты расчетов прогнозных значений объемов внешнеторгового оборота.

	Экспорт- всего	Экспорт в страны вне СНГ	Импорт- всего	Импорт из стран вне СНГ
Прогнозные значения по модели ARIMA (млрд. долл.)				
Ноябрь 2003	12.22	9.95	6.79	5.43
Декабрь 2003	13.22	11.08	7.72	6.29
Январь 2004	11.25	9.07	5.02	3.91
Прогноз ARIMA моделей в процентах от фактических данных за аналогичный период 2002 -2003 гг.				
Ноябрь 2003	129.69%	126.55%	118.16%	117.85%
Декабрь 2003	118.07%	116.79%	118.72%	120.05%
Январь 2004	119.09%	112.08%	111.07%	109.18%

Прогнозируемый средний рост за ноябрь, декабрь 2003 г. и январь 2004 г. по отношению к аналогичному периоду 2002 - 2003 гг. для показателей экспорта, экспорта в страны вне СНГ, импорта и импорта из стран вне СНГ составит приблизительно 22%, 19%, 16% и 16% соответственно. Прогнозируемый средний реальный рост (при учете годового темпа инфляции к октябрю 2003 г. на уровне 12,3 %) данных показателей составит приблизительно 10%, 7%, 4% и 4% соответственно.

Показатели численности занятого в экономике населения и общей численности безработных

Для расчета будущих значений показателей численности занятого в экономике населения и общей численности безработных были использованы модели временных рядов, оцененные на интервале с октября 1998 года по август 2003 года по данным Госкомстата РФ¹¹.

Таблица 2

Результаты расчетов прогнозных значений показателей численности занятого в экономике населения и общей численности безработных

Период	Численность занятого в эконо- мике населения (млн. чел.)	Общая численность безработ- ных (млн. чел.)
Прогнозные значения по моделям ARIMA		
Ноябрь 2003	66.94	5.48
Декабрь 2003	66.90	5.47
Январь 2004	66.93	5.44
Фактические значения за аналогичные периоды предыдущего года		
Ноябрь 2002	65,80	6,20
Декабрь 2002	65.20	6.30
Январь 2003	64.70	6.40
Прогнозируемые темпы прироста к соответствующему периоду предыдущего года (%) (рассчитано на основе прогнозных значений)		
Ноябрь 2003	1.73	-11.61
Декабрь 2003	2.61	-13.17
Январь 2004	3.45	-15.00

¹⁰ Данные по внешнеторговому обороту рассчитаны ЦБ РФ в соответствии с методологией платежного баланса в млрд. долл. США.

¹¹ Показатель рассчитан в соответствии с методологией Международной организации труда (МОТ) и приводятся на конец периода.

Полученные прогнозы, в целом, свидетельствуют о сохранении положительного тренда в динамике показателей численности занятого в экономике населения и общей численности безработных. Согласно прогнозам по ARIMA моделям (см. таблицу 2), среднемесячный прирост показателя численности занятого в экономике населения в течение прогнозного периода составляет 2,6% по сравнению с ана-

логичными месяцами предыдущего года. Одновременно прогнозируется снижение численности безработных (в терминах приростов к соответствующему периоду предыдущего года): прогнозируемый среднемесячный прирост данного показателя отрицателен и составляет (-13%).

*А. Евтифьева, И. Брюханов,
М. Турунцева, А. Юдин*

Обзор экономического законодательства за октябрь 2003 года

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О МИНИМАЛЬНОМ РАЗМЕРЕ ОПЛАТЫ ТРУДА» от 01.10.2003 г. № 127-ФЗ

Вступил в силу с 01.10.2003.

С 1 октября 2003 года минимальный размер оплаты труда (МРОТ) повышен с 450 до 600 рублей в месяц. Закон дополнен нормой, в соответствии с которой на период до введения размера минимальной заработной платы, равного размеру прожиточного минимума трудоспособного человека (предусмотренного частью первой статьи 133 Трудового кодекса РФ), законодательным (представительным) органам государственной власти субъектов Российской Федерации (за некоторым исключением) предоставлено право принятия законов субъектов Российской Федерации, устанавливающих более высокий по сравнению с установленным Федеральным законом размер минимальной заработной платы в субъекте Российской Федерации (единый для всех работодателей) с учетом мнения трехсторонней комиссии по регулированию социально-трудовых отношений соответствующего уровня. Определен порядок согласования размера и сроков введения минимальной заработной платы в субъекте Российской Федерации в части, касающейся компенсации дополнительных расходов организаций, финансируемых за счет федерального бюджета. Более высокий уровень государственных гарантий в субъектах Российской Федерации обеспечивается за счет средств бюджета соответствующего субъекта.

2. «ОБ ОБЩИХ ПРИНЦИПАХ ОРГАНИЗАЦИИ МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ В

РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 06.10.2003 г. № 131-ФЗ

Вступает в силу в соответствии со статьей 83 данного Закона.

Законом установлены общие правовые, территориальные, организационные и экономические принципы организации местного самоуправления в Российской Федерации и определены государственные гарантии его осуществления. Новый Закон подробно регламентирует характер и пределы проникновения государственной власти в область местного самоуправления. Как гарантию независимости местного самоуправления можно рассматривать ограничение исполнительно-распорядительных и контрольных полномочий федеральных и региональных органов государственной власти в отношении муниципальных образований и органов местного самоуправления рамками, установленными Конституцией и законами.

В то же время Закон закрепил перечень случаев, которые являются основанием для временного осуществления полномочий органов местного самоуправления органами государственной власти, в частности: 1) если в связи со стихийным бедствием, с катастрофой, иной чрезвычайной ситуацией представительный орган муниципального образования и местная администрация отсутствуют и (или) не могут быть сформированы в соответствии с настоящим Федеральным законом; 2) если вследствие решений, действий (бездействия) органов местного самоуправления возникает просроченная задолженность муниципальных образований по исполнению своих долговых и (или) бюджетных обязательств, определенная в порядке, установленном Бюджетным кодексом Российской Федерации, превышающая 30% собственных доходов бюджетов муници-

пальных образований в отчетном финансовом году, и (или) просроченная задолженность муниципальных образований по исполнению своих бюджетных обязательств, превышающая 40% бюджетных ассигнований в отчетном финансовом году, при условии выполнения бюджетных обязательств федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации в отношении бюджетов указанных муниципальных образований; 3) если при осуществлении отдельных переданных государственных полномочий за счет предоставления субвенций местным бюджетам органами местного самоуправления было допущено нецелевое расходование бюджетных средств либо нарушение Конституции РФ, федерального закона, иных нормативных правовых актов, установленных соответствующим судом.

Одновременно Закон уточняет компетенцию самих муниципальных органов и регламентирует экономическую основу их деятельности. Законом определен порядок формирования местных бюджетов, получения доходов и осуществления расходов местных бюджетов.

Закон предусматривает двухуровневую структуру местного самоуправления. Территория субъекта Российской Федерации (за исключением территорий с низкой плотностью населения) разграничивается между поселениями. Территории всех поселений, за исключением территорий городских округов, а также возникающие на территориях с низкой плотностью населения межселенные территории входят в состав муниципальных районов. В границах городского поселения могут находиться один город или один поселок с прилегающей территорией, а также сельские населенные пункты, не являющиеся муниципальными образованиями. Сельский населенный пункт с численностью населения менее 1000 человек, как правило, входит в состав городского или сельского поселения. В Законе детально изложены положения, регулирующие порядок образования и структуру органов местного самоуправления, их полномочия и ответственность. По общему правилу наличие в структуре органов местного самоуправления представительного органа муниципального образования, главы муниципального образования, местной администрации (исполнительно-распорядительного органа) является обязательным. Закон содержит запрет на одновременное исполнение главой муниципально-го образования должностей председателя представительного органа муниципального образования и главы местной администрации.

Срок полномочий депутата, члена выборного органа местного самоуправления, выборного должностного лица местного самоуправления ограничен пятью годами. Финансирование расходов на содержание органов местного самоуправления осуществляется исключительно за счет собственных доходов бюджетов соответствующих муниципальных образований. Критерием количественного состава представительного органа поселения, в том числе городского округа, является численность проживающего на соответствующей территории населения. При этом минимальный показатель варьируется от 7 до 35 депутатов. Контроль за исполнением местного бюджета, управлением муниципальным имуществом возложен на специальные органы местного самоуправления – контрольно-счетные палаты, ревизионные комиссии и т.п. В качестве новых форм непосредственного осуществления населением местного самоуправления Закон называет публичные слушания, собрание, конференцию и опрос граждан.

Особенность Закона состоит в достаточно сложном порядке его введения в действие. Основная часть предписаний Закона вступит в силу 1 января 2006 года. Но уже сейчас органы государственной власти субъектов Российской Федерации должны начать подготовительную работу, сроки и содержание которой детально регламентированы.

II. РАСПОРЯЖЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПЛАН МЕРОПРИЯТИЙ ПО РЕФОРМИРОВАНИЮ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ НА 2003-2005 ГОДЫ, УТВЕРЖДЕННЫЙ РАСПОРЯЖЕНИЕМ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ ОТ 27.06.2003 г. № 865-Р» от 21.10.2003 г. № 1526-р

Из Плана мероприятий по реформированию электроэнергетики на 2003-2005 годы исключен пункт, предусматривавший принятие постановления о порядке предоставления отдельным категориям потребителей обеспечения исполнения обязательств по оплате электрической энергии.

III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 19 ИЮНЯ 2003 Г. № 346» от 01.10.2003 г. № 606

Внесены изменения в Правила информирования застрахованных лиц о состоянии специальной части индивидуального лицевого счета и подачи застрахованными лицами заявлений

о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании), утвержденные Постановлением Правительства РФ от 19.06.2003 г. № 346. Скорректированы установленные законодательством сроки осуществления мер, связанных с реализацией права застрахованного лица на выбор управляющей компании в соответствии с Федеральным законом «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации». В частности, предусмотрено осуществить информирование Пенсионным фондом РФ застрахованных лиц о состоянии специальной части их индивидуального лицевого счета до 1 ноября 2003 года. Заявление о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании) для перевода средств пенсионных накоплений, учтенных в специальной части индивидуального лицевого счета застрахованного лица, в выбранную им управляющую компанию подается в Фонд один раз до 31 декабря 2003 года.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 26 ФЕВРАЛЯ 1998 Г. № 248» от 13.10.2003 от № 620

Повышены максимальные размеры платы за государственную регистрацию прав на недвижимое имущество и сделок с ним, а также максимальные размеры платы за предоставление информации о зарегистрированных правах на недвижимое имущество, взимаемые с физических и юридических лиц. Кроме того, повышен до 30000 рублей максимальный размер платы за государственную регистрацию прав на предприятие как имущественный комплекс и сделок с ним. Установлены максимальные размеры платы за выдачу правообладателям по их заявлениям копий договоров и иных документов, выражающих содержание односторонних сделок, совершенных в простой письменной форме.

3. «О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ТЕРРИТОРИАЛЬНЫМ ОРГАНАМ МИНИСТЕРСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО НАЛОГАМ И СБОРАМ ПОЛНОМОЧИЙ ПО ПОДПИСАНИЮ СОГЛАШЕНИЙ О РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ДОЛГОВ» от 16.10.2003 г. № 629

Территориальным органам МНС РФ по месту нахождения сельскохозяйственных товаропроизводителей предоставлены полномочия по подписанию соглашений о реструктуризации долгов в соответствии с Федеральным законом «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» от

имени кредиторов, имеющих право на взыскание с сельскохозяйственных товаропроизводителей задолженности по обязательным платежам в федеральный бюджет и государственные внебюджетные фонды в части платежей, контроль за уплатой которых осуществляют налоговые органы.

4. «О ВНЕСЕНИИ ДОПОЛНЕНИЯ В ПЕРЕЧЕНЬ СЕЗОННЫХ ОТРАСЛЕЙ И ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ПРИМЕНЯЕМЫЙ ПРИ ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ОТСРОЧКИ ИЛИ РАССРОЧКИ ПО УПЛАТЕ НАЛОГА» от 17.10.2003 г. № 631

Перечень сезонных отраслей и видов деятельности, применяемый при предоставлении отсрочки или рассрочки по уплате налога, утвержденный Постановлением Правительства РФ от 06.04.1999 г. № 382, дополнен разделом «Легкая промышленность». Отсрочка или рассрочка по уплате налога может быть предоставлена заинтересованному лицу, осуществляющему сезонное производство изделий из натурального меха в организациях меховой промышленности.

IV. ИНСТРУКЦИИ И РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Решение Верховного Суда РФ от 27.06.2003 г. № ГКПИ 03-565 «О ПРИЗНАНИИ НЕДЕЙСТВУЮЩИМ АБЗАЦА 3 ПУНКТА 7 УКАЗА ПРЕЗИДЕНТА РФ ОТ 18.08.1996 г. № 1212»

Признан недействующим абзац третий пункта 7 Указа Президента РФ от 18.08.2003 г. № 1212 «О мерах по повышению собираемости налогов и других обязательных платежей и упорядочению наличного и безналичного денежного обращения», устанавливающий запрет на производство операций по снятию (перечислению) денежных средств с банковского счета организаций, до получения кредитной организацией подтверждения от налогового органа о получении извещения об открытии банковского счета.

2. Письмо Минфина РФ от 22.09.2003 г. № 05-06-02/24 «О РЕЗУЛЬТАТАХ КОНКУРСА ПО ОТБОРУ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ ДЛЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ С НИМИ ПЕНСИОННЫМ ФОНДОМ РФ ДОГОВОРА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ СРЕДСТВАМИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ»

Доведен Список победителей конкурса по отбору управляющих компаний для заключения с ними Пенсионным фондом РФ договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений, проведенного Минфином РФ в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 08.05.2003 г. № 266.

Указанная информация необходима для реализации прав граждан (застрахованных лиц) по выбору инвестиционного портфеля (управляющей компании) в соответствии с Федеральным законом от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации».

3. Письмо Минфина РФ от 20.08.2003 г. № 03-01-01/15-245 «ОБ ИСПОЛЬЗОВАНИИ БЮДЖЕТНЫХ СРЕДСТВ»

Минфин РФ разъясняет, что использование бюджетных средств можно расценивать как нецелевое исключительно в случае их использования на цели, не соответствующие условиям получения. Дебиторская задолженность бюджетополучателей, образовавшаяся при направлении средств бюджетополучателем на цели, соответствующие условиям их получения, в пределах лимитов бюджетных обязательств в соответствии с ведомственной, функциональной и экономической классификациями расходов бюджетов России, не может быть квалифицирована как нецелевое использование бюджетных средств.

4. Письмо МНС РФ от 24.09.2003 г. № ОС-6-03/994 «О ПОРЯДКЕ ИСЧИСЛЕНИЯ И УПЛАТЫ НАЛОГА НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ»

Для руководства и использования в работе направлено Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда РФ от 19.08.2003 г. № 12359/02. Основываясь на позиции суда, МНС РФ разъясняет вопросы включения в налоговую базу по налогу на добавленную стоимость сумм авансовых платежей, предоплаты, оплаты за частично произведенную продукцию, денежных средств, полученных налогоплательщиком за товары после даты оформления региональными таможенными органами грузовой таможенной декларации на вывоз товаров в режиме экспорта. Кроме того, разъяснен порядок вычета сумм налога, исчисленных и уплаченных с авансовых и иных платежей, полученных в счет предстоящих поставок товаров (работ, услуг).

5. Письмо МНС РФ от 24.09.2003 г. № ОС-6-03/995@ «О ПОРЯДКЕ ИСЧИСЛЕНИЯ И УПЛАТЫ НАЛОГА НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ»

Разъяснен порядок пересчета в рубли налоговой базы по налогу на добавленную стоимость при реализации товаров (работ, услуг) за иностранную валюту. Дата реализации при этом определяется в зависимости от принятой налогоплательщиком учетной политики для целей налогообложения. Налогоплательщики, определяющие дату возникновения обязанности по уплате налога по мере отгрузки, пересчитывают стоимость отгруженных за иностранную валюту товаров (работ, услуг) в рубли по курсу ЦБ РФ на дату отгрузки. Налогоплательщики, определяющие момент возникновения обязанности по уплате налога по мере поступления денежных средств, пересчитывают выручку в рубли на дату ее получения. Налоговый агент, вне зависимости от применяемой учетной политики, осуществляет пересчет налоговой базы в рубли на дату фактического осуществления расходов.

6. Постановление Госстроя РФ от 27.09.2003 г. № 170 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ И НОРМ ТЕХНИЧЕСКОЙ ЭКСПЛУАТАЦИИ ЖИЛИЩНОГО ФОНДА»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 15.10.2003 г. № 5176.

Утвержденные Правила и нормы технической эксплуатации жилищного фонда определяют порядок и условия эксплуатации, капитального ремонта и реконструкции объектов жилищно-коммунального хозяйства, обеспечения сохранности и содержания жилищного фонда, технической инвентаризации. В частности, Правилами урегулированы требования к организации технического обслуживания и текущего ремонта жилищного фонда, содержанию помещений и придомовой территории, техническому обслуживанию и ремонту строительных конструкций и инженерного оборудования. В Приложениях приводятся рекомендуемые Перечни работ по содержанию жилых домов, работ, относящихся к текущему ремонту, а также работ, производимых при капитальном ремонте жилищного фонда. Установлено, что Приказ Министерства жилищно-коммунального хозяйства РСФСР от 5 января 1989 года № 8 «Об утверждении Правил и норм технической эксплуатации жилищного фонда» на территории Российской Федерации не применяется.

Толмачева И.

Статистическое приложение
