



В Н О М Е Р Е :

ИЮНЬ 2001 ГОДА

Экономика и политика в июне 2001 г.	стр. 2
Состояние государственного бюджета	стр. 3
Денежно-кредитная политика	стр. 7
Финансовые рынки	стр. 9
Инвестиции в реальный сектор экономики	стр. 16
Иностранные инвестиции в Российской экономике	стр. 17
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции	стр. 19
Нефтегазовый сектор	стр. 21
Конъюнктура промышленности	стр. 24
Анализ рынка подсолнечника и подсолнечного масла в России	стр. 24
Условия для введения системы гарантирования вкладов граждан в банках	стр. 30
Внешняя торговля	стр. 33
Обзор экономического законодательства за июнь 2001 года	стр. 35
Статистическое приложение	стр. 39

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В. Авралов.

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

Экономика и политика в июне 2001 г.

По установившейся традиции именно на последний месяц работы парламента перед летними каникулами приходится обсуждение законопроектов, определяющих, по мнению кабинета, ведущие направления развития экономики и общества. В Правительственный пакет предложений весны - лета 2001 года вобрал в себя правовые акты, имеющие фундаментальное значение с точки зрения как концепции, так и реализации практических задач очередного этапа реформирования России. В центре внимания власти находились вопросы укрепления (по существу - создания) единого правового и экономического пространства, стимулирования экономической деятельности путем снижения административных ограничений и налогового пресса, развития механизмов защиты прав собственников и инвесторов. На рассмотрение парламента были вынесены проекты сразу нескольких кодексов.

В июне Государственной Думой в первом чтении принят Земельный кодекс в части регулирования оборота несельскохозяйственных земель. При всей ограниченности действия данного закона (необходимость разработки специального акта, регулирующего оборот сельскохозяйственных земель; унификации регионального земельного законодательства и приведение его в соответствие с неким федеральным стандартом; наконец, завершение работ по составлению единого земельного кадастра) его одобрение парламентом большинством действует в направлении снижения бюрократического произвола и защиты прав инвесторов.

Сделаны реальные шаги в проведении судебной реформы - укреплении системы исполнения законодательства. Прежде всего речь идет о рассмотрении ГПК.

В направлении повышения транспарентности экономических процессов действует Налоговый кодекс, очередную главу которого, о налоге на прибыль, парламент принял в первом чтении в июне 2001 г. В то же время, стабилизация (прекращение роста) в мае налоговых поступлений по сравнению с апрелем на фоне стабильно высоких цен на нефть, продолжающегося промышленного роста и "сверхплановой" инфляции свидетельствуют, видимо, об исчерпании возможностей повышения поступлений в казну путем совершенствования работы ГНС по налогообложению легальной прибыли. Ожидается, что снижение ставки налога должно стимулировать расширение самой "открытой" части деловой активности экономических субъектов. Отмена всех налоговых

льгот предполагает в том числе и ликвидацию внутренних оффшоров, продолжая "выравнивание" правил игры и объединение экономического пространства.

В мае 2001 г. исполнился год со времени принятия пакета законопроектов по укреплению властной вертикали. Активная региональная политика стала в течение этого года реальным фактором экономической и политической жизни России. Тем не менее, роль и функции представителей президента в Федеральных округах по-прежнему не регламентирована никакими законодательными актами. На практике их деятельность направлена на более или менее успешное воспроизведение (копирование) федеральной политики в масштабах отдельной территории (создание собственных советов по экономической политике, консультативных органов с участием бизнеса и т.п.). Отсутствие четко определенных полномочий лишней раз подчеркивает чисто политический характер данной ступени управления, не предполагающий дублирование функций регионального управления и непосредственное вмешательство в хозяйственную жизнь. Отмена регионального законодательства, противоречащего Конституции страны, завершение создания системы представительств во всех субъектах Федерации, наряду с изменением правил формирования Совета Федерации, перераспределением налоговых полномочий, реально действуют в направлении создания единого экономического пространства. В июне, по указанию Президента, была создана комиссия по реформированию федеративных отношений. Комиссия призвана продолжить работу по разграничению полномочий между центром и регионами. До сих пор в центре внимания федеральных реформаторов находились отношения между центром и субъектами Федерации, в то время как уровень местного самоуправления оставался вне поля зрения. Возможно, теперь проблемы совершенствования системы на самом нижнем уровне власти, максимально приближенном к потребностям населения и максимально прозрачного в своих действиях, наконец получат достойное разрешение.

Таким образом, основной тенденцией политики правительства остается курс на либерализацию экономической жизни при разграничении предметов ведения и полномочий между субъектами экономики, включая в том числе, население (пенсионное законодательство, трудовой кодекс) и органы власти различного уровня.

Состояние государственного бюджета

*Таблица 1. Помесячное исполнение федерального бюджета Российской Федерации
(в % ВВП, по кассовому исполнению)*

	Г00	II^00	III^00	IV^00	00	Г01	II01	III01	IV^01
Доходы									
Налог на прибыль	1,6%	1,6%	2,0%	2,3%	2,6%	1,4%	1,5%	1,9%	2,4%
Подходный налог	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость и акцизы	8,2%	8,3%	8,0%	8,1%	7,3%	9,1%	9,4%	9,0%	9,2%
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	3,1%	3,4%	3,5%	3,5%	3,3%	3,6%	4,2%	4,1%	4,0%
Прочие налоги, сборы и платежи	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%
Итого налогов и платежей	13,6%	14,0%	14,1%	14,6%	13,9%	15,3%	16,0%	15,8%	16,3%
Неналоговые доходы	1,9%	1,8%	1,8%	2,0%	2,3%	1,0%	1,2%	1,1%	1,2%
Всего доходы	15,5%	15,8%	16,0%	16,6%	16,2%	16,0%	17,1%	16,9%	17,5%
Расходы									
Государственное управление	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%
Национальная оборона	0,0%	2,5%	3,0%	3,0%	2,7%	1,3%	2,0%	2,2%	2,5%
Международная деятельность	0,7%	0,9%	0,8%	0,8%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Судебная власть	2,8%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	0,8%	1,2%	1,3%	1,3%	1,5%	0,7%	1,1%	1,3%	1,4%
Фундаментальные исследования	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%
Услуги народному хозяйству	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,9%	0,1%	0,3%	0,6%	0,7%
Социальные услуги	1,3%	1,5%	1,8%	1,9%	1,9%	1,2%	1,7%	1,9%	2,1%
Обслуживание государственного долга	3,8%	3,1%	2,9%	2,8%	2,5%	3,2%	5,6%	4,7%	3,7%
Прочие расходы	5,6%	2,7%	3,0%	2,8%	3,1%	3,3%	3,2%	2,9%	3,0%
Всего расходов	12,6%	12,7%	13,8%	13,8%	13,7%	10,4%	14,6%	14,3%	14,2%
Профицит (+) / дефицит (-)	2,9%	3,1%	2,2%	2,8%	2,5%	5,8%	2,5%	2,6%	3,4%
Внутреннее финансирование	-0,5%	-1,5%	-0,3%	-0,3%	0,0%	-3,7%	-0,8%	-0,6%	-1,1%
Внешнее финансирование	-2,4%	-1,6%	-1,9%	-2,5%	-2,5%	-2,1%	-1,7%	-2,1%	-2,3%
Общее финансирование	-2,9%	-3,1%	-2,2%	-2,8%	-2,5%	-5,7%	-2,5%	-2,6%	-3,4%

* в % ВВП

*Таблица 2. Помесячное исполнение федерального бюджета Российской Федерации
(в % ВВП, по осуществленному финансированию).*

	Г01	II01	III01	IV^01	V^01
Всего доходов	16,2%	17,1%	16,9%	17,5%	17,9%
Государственное управление	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Национальная оборона	2,4%	2,5%	2,8%	2,8%	2,9%
Международная деятельность	0,5%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%
Судебная власть	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,7%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%
Фундаментальные исследования	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Услуги народному хозяйству	0,5%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%
Социальные услуги	2,4%	2,6%	2,5%	2,7%	2,6%
Обслуживание государственного долга	3,2%	5,6%	4,7%	4,3%	3,9%
Прочие расходы	3,7%	3,5%	3,2%	2,5%	2,7%
Всего расходов	15,3%	18,5%	17,2%	16,4%	16,2%
Профицит (+) / дефицит (-)	0,9%	-1,4%	-0,3%	1,1%	1,7%

Данные об исполнении федерального бюджета за первый квартал 2001 года представлены в таблице 1¹. Доходы федерального бюджета по итогам первых четырех месяцев года составили 17,5% ВВП, в том числе налоговые – 16,3%, и расходов – 14,2% ВВП (16,2% ВВП – по осуществленному финансированию), в том числе непроцентных – 10,5% ВВП (12,3% ВВП – по осуществленному финансированию). Уровень бюджетного профицита был равен 3,4% ВВП (профицит 1,7% ВВП – по осуществленному финансированию).

Исполнение федерального бюджета в январе–апреле 2001 года характеризовалось превышением уровня налоговых поступлений на 0,9 п.п. прошлогоднего показателя. Основным источником такого роста стало как и все прошлые месяцы текущего года рост поступлений косвенных налогов, прежде всего НДС и налогов на внешнюю торговлю.

Оценка исполнения расходной части федерального бюджета за январь–апрель варьируется в зависимости от метода учета операций – по осуществленному финансированию или по кассовому исполнению. В первом случае объем расходов составил 16,4% ВВП, во втором – 14,2% ВВП.

По официальным данным о кассовом исполнении федерального бюджета за квартал можно отметить рост по сравнению с прошлым годом расходов на обслуживание государственного долга (с 2,5% ВВП

до 3,7% ВВП), сокращения расходов на оборону (с 3% ВВП до 2,5% ВВП) и международную деятельность (с 0,8% ВВП до 0,2% ВВП).

Основное различие между кассовым исполнением расходов и осуществленным финансированием приходится на такие разделы, как «национальная оборона» (0,3 п.п.), «правоохранительная деятельность» (0,4 п.п.), «образование», «социальная политика», «транспорт» (по 0,2 п.п.)

Предварительные данные об исполнении федерального бюджета в январе–апреле свидетельствуют о значительном росте доходной базы – до 17,9% ВВП (в том числе по контингенту МНС 11% ВВП). Расходы при этом (по осуществленному финансированию) продолжили тенденцию к сокращению и уменьшились до 16,2% ВВП – в основном за счет снижения расходов на обслуживание государственного долга. Профицит бюджета вырос до 1,7% ВВП и был направлен в апреле в основном на погашение внешнего долга в сумме 5,7 млрд. рублей, а также наращивание остатков на счетах по учету средств федерального бюджета (без учета средств на лицевых счетах получателей бюджетных средств) до 82 млрд. рублей с 61 млрд. на конец апреля. Всего с начала года средства на счетах по учету средств федерального бюджета (включая средства Дорожного и Экологического фондов) увеличились на 3,5 млрд. рублей.

ТАБЛИЦА 3. РЕАЛЬНЫЕ НАЛОГОВЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ ПО ДАННЫМ МНС (В ЦЕНАХ ЯНВАРЯ 1998 ГОДА).

1999											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
10067	11586	12281	12287	10524	11369	12785	12838	12514	14238	16190	21455
2000											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
15030	16161	18247	20714	23469	18817	18219	18762	17422	18232	20306	25579
2001											
I			II			III			IV		V
20580			19978			22917			26959		25311

Динамика реальной задолженности в федеральный бюджет по налогам представлена на рисунке 1. С 2001 года форма представления МНС соответству-

ющей статистике была изменена и задолженность в федеральный бюджет по всем налогам более не выделяется.

¹ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

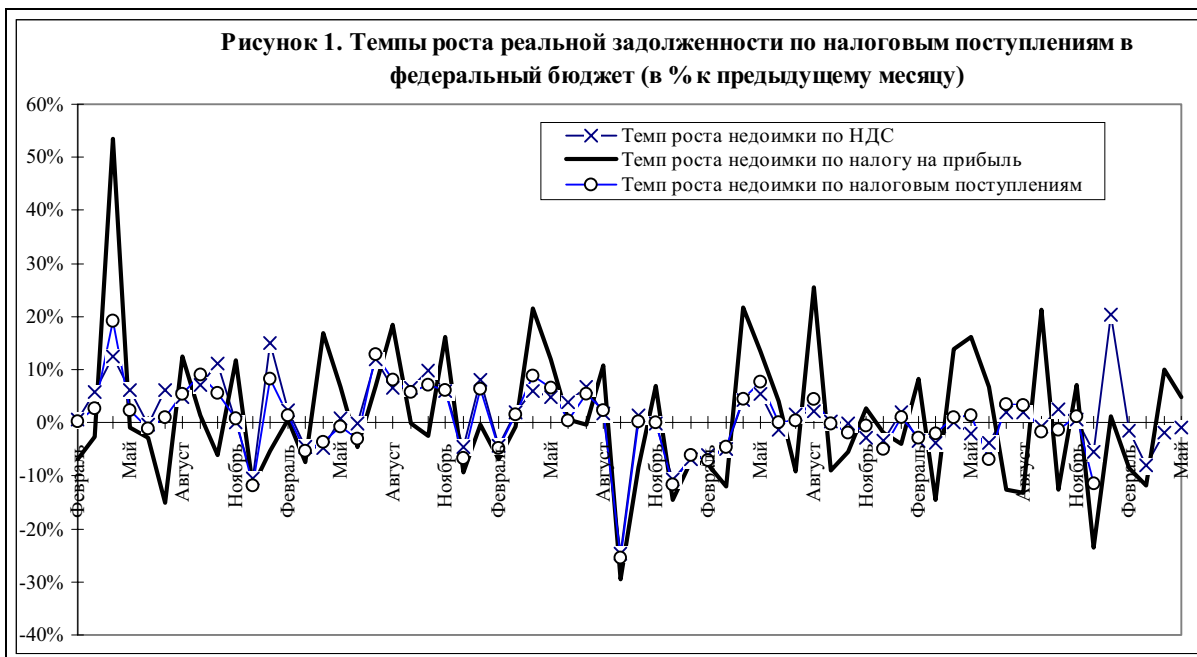


ТАБЛИЦА 4. ИСПОЛНЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА РФ (в % ВВП).

	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%	50482					
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							
Налоги		22,7%				23,6%				23,9%				25,4%			
Доходы		25,9%				27,1%				27,4%				29,3%			
Расходы		16,8%				22,8%				23,7%				24,7%			
Дефицит/Профицит		9,1%				4,2%				3,7%				4,7%			

Исполнение консолидированного бюджета в 1998-2001 годах представлено в таблице 4.

НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА

Федеральным законом от 30 мая 2001 года № 71-ФЗ внесены изменения и дополнения в главу 23 «Налог на доходы физических лиц» части второй НК РФ.

Глава дополнена специальной статьей, посвященной особенностям определения налоговой базы по доходам по операциям с ценными бумагами и операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, базисным активом по которым являются ценные бумаги.

Под финансовыми инструментами срочных сделок, базисным активом по которым являются ценные бумаги, в целях главы понимаются фьючерсные и опционные биржевые сделки (то есть только операции с биржевыми финансовыми инструментами).

Доход (убыток) по операциям купли - продажи ценных бумаг определяется как сумма доходов по совокупности сделок с ценными бумагами соответствующей категории, совершенных в течение налогового периода, за вычетом суммы убытков.

Доход (убыток) по сделке купли - продажи ценных бумаг определяется как разница между суммами, полученными от реализации ценных бумаг, и расходами на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг, фактически произведенными налогоплательщиком (включая расходы, возмещаемые профессиональному участнику рынка ценных бумаг) и документально подтвержденными.

Доход по сделке купли - продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, уменьшается на сумму процентов и определяется с учетом предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг.

Налоговая база по операциям (помимо купли-продажи) с финансовыми инструментами срочных сделок определяется как разница между положительными и отрицательными результатами, полученными от переоценки обязательств и прав требований по заключенным сделкам и исполнения финансовых инструментов срочных сделок, с учетом оплаты услуг биржевых посредников и биржи по открытию позиций и ведению счета физического лица. Налоговая база по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок увеличивается на сумму премий, полученных по сделкам с опционами, и уменьшается на сумму премий, уплаченных по указанным сделкам.

По операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, заключаемых в целях снижения рисков изменения цены ценной бумаги, доходы от операций с финансовыми инструментами срочных сделок (включая полученные премии по сделкам с опционами) увеличивают, а убытки уменьшают налоговую базу по операциям с базисным активом.

Приказом МНС РФ от 22 мая 2001 г. № БГ-3-03/156 внесены изменения в Методические рекомендации по вопросам обложения НДС (утверждены приказом МНС России от 20.12.2000 № БГ-3-03/447).

Разъясняется, в частности, ряд существенных вопросов по применению части 1 НК РФ. Объектом налогообложения признается передача на территории Российской Федерации товаров (выполнение работ, оказание услуг) для собственных нужд, расходы на которые не принимаются к вычету (в том числе через амортизационные отчисления) при исчислении налога на доходы организаций.

Постоянным представительством признаются аккредитованные представительства иностранных организаций. Услуги следует считать оказанными через постоянные представительства, если они связаны с деятельностью этого представительства, что может быть подтверждено договором, актами приемки, протоколами и иными документами.

В период с 1 января 2001 года по 1 января 2004 года освобождается от налогообложения налогом на добавленную стоимость реализация на территории Российской Федерации услуг по предоставлению в пользование жилых помещений в жилищном фонде всех форм собственности, услуг по техническому обслуживанию, текущему ремонту, капитальному ремонту, санитарному содержанию, управлению эксплуатацией домохозяйства, осуществляемых за счет целевых расходов в домах жилищно - строительных кооперативов, а также услуг по предоставлению жилья в общежитиях (за исключением использования жилья в гостиничных целях и предоставления в аренду).

От налога на добавленную стоимость освобождается только плата, взимаемая собственниками или уполномоченными ими лицами за предоставленные в пользование жилые помещения по договору найма.

От налогообложения освобождаются целевые взносы членов жилищно - строительных кооперативов на техническое обслуживание, ремонт, содержание эксплуатационных служб кооперативов.

Разъясняется порядок применения освобождений по реализации на территории Российской Федерации инструментов срочных сделок (включая форвардные, фьючерсные контракты, опционы). Следует отметить некорректное определение фьючерсного контракта для целей обложения НДС, что станет причиной возникновения споров.

Дается разъяснение порядка исчисления налоговой базы при производстве и реализации сырья для производства ювелирных изделий. Реализация руды, концентратов и других промышленных продуктов, содержащих драгоценные металлы, лома и отходов драгоценных металлов освобождается от налога при наличии у продавца лицензии на оптовую торговлю драгоценными металлами. Освобождение от нало-

гообложения реализации услуг по переработке давальческого сырья, в том числе промышленных продуктов, содержащих драгоценные металлы, действующим законодательством не предусмотрено.

Разъясняется порядок предоставления освобождений по уплате НДС при реализации банками драгоценных металлов в слитках.

Разъясняется, что операции по продаже земельных участков облагаются налогом на общих основаниях. Вместе с тем арендная плата, уплачиваемая арендаторами за земли, находящиеся в государственной или муниципальной собственности, которая согласно Закону Российской Федерации от 11.10.91 № 1738-1 «О плате за землю» является формой платы за землю и не подлежит налогообложению, поскольку является платежом в бюджет за право пользования природным ресурсом (землей).

Постановлением Правительства РФ от 23 мая 2001 г. № 410 внесены изменения в Постановление Правительства РФ от 3.09.1999 №1002. Этим постановлением разъяснен порядок реструктуризации кредиторской задолженности по налогам и сборам в федеральный бюджет. МНС России предоставлено право делегировать полномочия по принятию решений управлениям МНС РФ в случае, если сумма задолженности по обязательным платежам в федеральный бюджет составляет менее 20 млн. рублей;

Запрещено принимать решения о реструктуризации кредиторской задолженности организации по

налогам и сборам в федеральный бюджет после 31 декабря 2001 г.

Порядок не распространяется на задолженность организации по налогу на реализацию горюче-смазочных материалов, по налогу на пользователей автомобильных дорог, а также на пени и штрафы за несвоевременную уплату указанных налогов.

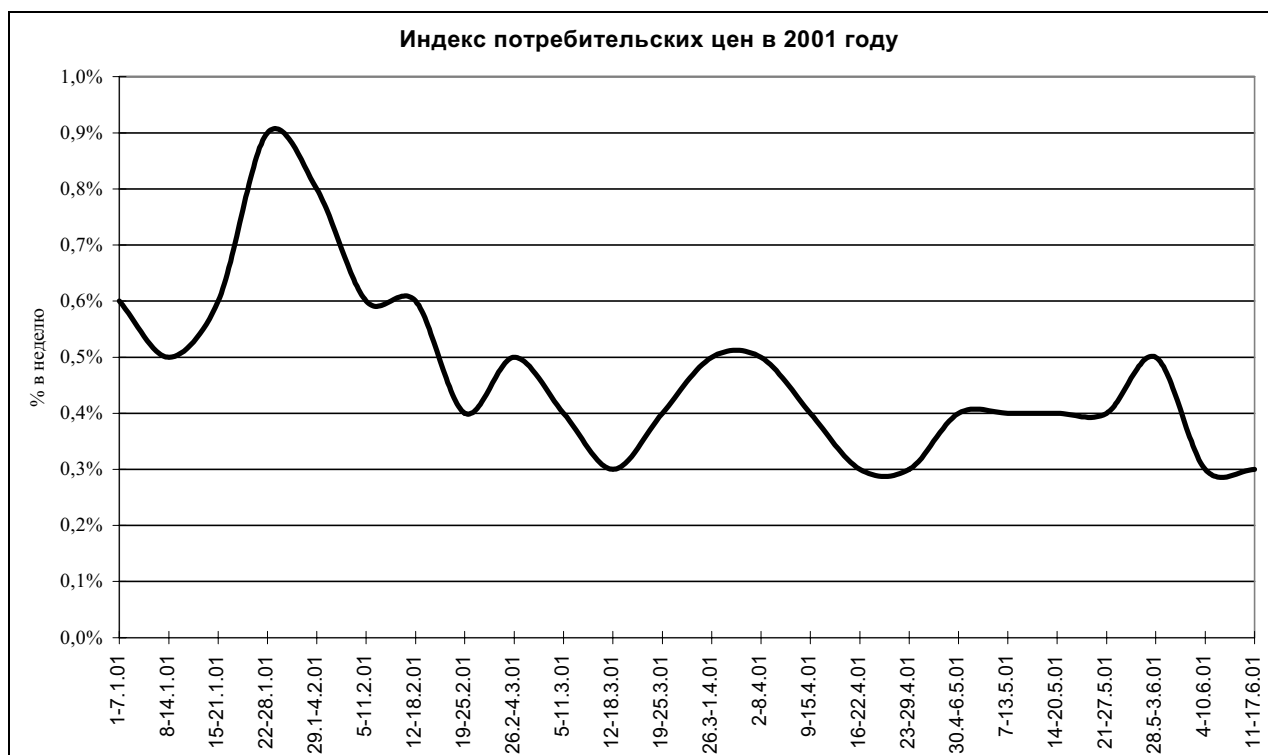
Федеральным законом от 30 мая 2001 года № 69-ФЗ внесены изменения и дополнения в Закон Российской Федерации «О налоге на операции с ценными бумагами».

Освобождены от налога номинальная сумма выпуска акций акционерного общества при учреждении акционерного общества; сумма равная номинальной величине первоначального капитала - при увеличении уставного капитала, изменении правовой формы юридического лица и т.п. Освобождена от налога номинальная сумма выпусков государственных ценных бумаг Российской Федерации, государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг. Освобождается от налогообложения номинальная сумма выпусков эмиссионных ценных бумаг акционерных обществ, при реструктуризации их задолженности перед бюджетами всех уровней, в случае, если указанные ценные бумаги переданы и (или) обременены в пользу уполномоченного органа исполнительной власти, а также номинальная сумма выпуска облигаций, эмитируемых ЦБ РФ.

Дробышевский С., Левченко Д.

Денежно-кредитная политика

Рисунок 1.



В мае 2001 года прирост индекса потребительских цен не изменился по сравнению с апрельским показателем и составил 1,8%. Таким образом, за первые пять месяцев текущего года инфляция превысила 11%. В мае, впервые в 2001 году, наиболее высокими темпами росли цены на продовольственные товары (прирост – 2,3%). Цены на непродовольственные товары увеличились на 0,9%, а на платные услуги населению – на 1,8%. Таким образом, наибольшее влияние на рост цен в мае оказали сезонные факторы, в частности, рост цен на плодоовощную продукцию (+11,3%).

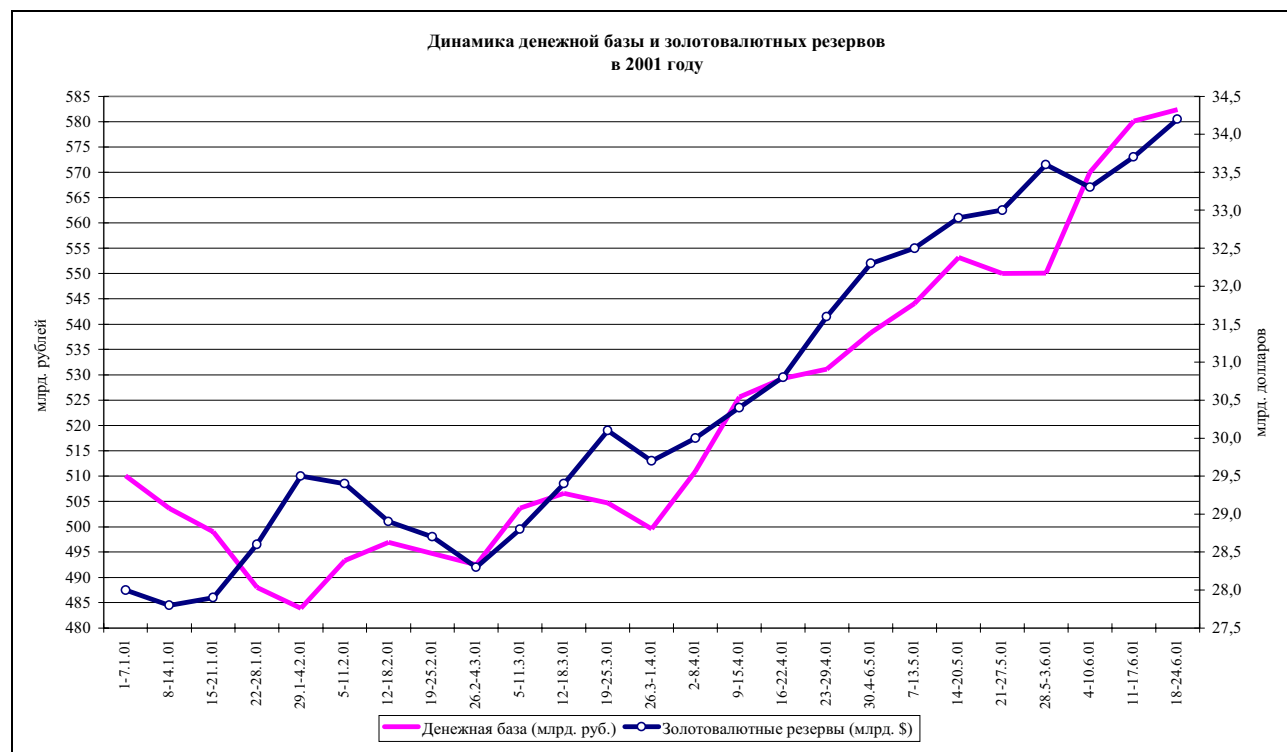
В июне темпы роста потребительских цен несколько снизились (см. рисунок 1). По предварительным оценкам, итоговые значения инфляции за месяц не превысили 1,4–1,6%.

В июне 2001 года Центральный банк РФ активизировал политику наращивания золотовалютных резервов (см. рисунок 2), и к 24 июня объем золотовалютных резервов достиг 34,2 миллиардов долларов. Их прирост за неполный месяц составил около 2 миллиардов долларов США, а с начала года – более 6 млрд. долларов. Напомним, что в прошлом году прирост золотовалютных резервов Банка России за первое полугодие превысил 8,5 млрд. долларов при положительном сальдо счета текущих операций в размере 22,8 млрд. долларов. По предварительным

данным, показатели счета текущих операций в 2000 и 2001 году примерно равны (положительное сальдо в 11,7 млрд. долларов по итогам первого квартала), однако, из-за увеличения выплат по внешнему долгу РФ прирост золотовалютных резервов оказался несколько меньше. Таким образом, при сохранении цен на нефть до конца года на текущем уровне (не ниже 28–29 долларов за баррель), по нашим оценкам, итоговые значения золотовалютных резервов к концу года могут достичь 40 млрд. долларов, т.е. достигнуть уровня, названного Председателем ЦБ РФ В. Герашенко “безопасным”.

Вместе с тем, вопрос о выборе режима денежно-кредитной и курсовой политики, а также управления капиталными потоками приобретает все большую важность¹. Либерализация валютного законодательства и снятие (смягчение) ограничений на операции резидентов с иностранной валютой, в частности, снижение нормы обязательной продажи экспортной выручки, в условиях высокого положительного сальдо торгового баланса могут способствовать как решению проблемы стерилизации эмиссии за счет операций ЦБ РФ на валютном рынке, так и стабилизации реального курса рубля (замедлению темпов ревальвации рубля). В этом отношении интересным представляется опыт Венгрии (см. вставку).

РисунОК 2.



¹ См. “Российская экономика в 2000 году. Тенденции и перспективы” (Выпуск 22). – М.: ИЭПП, 2001.

В июне 2001 года в денежно-кредитной политике Венгрии произошли существенные изменения. Первое касается радикальной либерализации системы валютного регулирования и капитального контроля. 5 июня на заседании Правительства Венгрии было принято решение о снятии всех ограничений на операции с иностранной валютой и обеспечении полной конвертируемости форинта. Соответствующий указ вступил в действие 15 июня. Напомним, что до настоящего времени в Венгрии существовали многочисленные ограничения по целому ряду операций. Проводимая реформа, в частности, отменяет разрешительный порядок на открытие резидентами счетов в зарубежных банках, снимает все обязательства резидентов по репатриации валютных поступлений, позволяет резидентам – юридическим лицам свободно приобретать иностранную валюту для любых целей. В числе существенных моментов следует упомянуть снятие ограничений на краткосрочные капиталовложения нерезидентов. Интересным является также разрешение свободно осуществлять расчеты в иностранной валюте между резидентами.

Вторым существенным изменением является установление нового режима денежно-кредитной политики. 12 июня Совет директоров Национального банка Венгрии принял решение о переходе к режиму таргетирования инфляции. Предварительно, 3 мая 2001 года, границы валютного коридора (обменный курс форинта к евро) были расширены с +/-2,25%

до +/-15%. Система наклонного коридора существовала в Венгрии с 1995 года, при этом она продемонстрировала значительную устойчивость, выдержав атаку на форинт в 1998 году. Причиной перехода к новым формам денежного регулирования явилась невозможность достигнуть с помощью политики, основанной на обменном курсе, низких показателей инфляции – с 1998 года ее уровень (ИПЦ) составлял около 10%, и в апреле 2001 года по отношению к соответствующему месяцу 2000 года он составил 10,3%. В рамках нового режима установлены как средне-, так и краткосрочные ориентиры по инфляции – в 2004–2005 годах планируется выйти на уровень 2% (в 2001 году плановым показателем является уровень инфляции 7%). Допустимые отклонения от намеченного показателя составляют +/-1%. Описанные реформы вписываются в русло общемировой тенденции, связанной с отказом от применения режима фиксированного курса (за исключением currency board) и растущей популярностью такой формы денежно-кредитной политики как таргетирование инфляции. Следствием перехода к новой политике (уже наблюдаемым) является повышение курса форинта по отношению к евро. Однако Национальный банк Венгрии считает, что негативные последствия данного явления для экспортеров будут носить краткосрочный характер, и это вполне приемлемая цена за улучшение ситуации с инфляцией.

Дробышевский С., Скрипкин Д.

Финансовые рынки

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ.

Котировки российских долговых обязательств в июне 2001 году преимущественно росли (см. рисунки 1 и 2). В частности, цены ОВВЗ выросли на величину до семи процентных пунктов (4-й транш), а еврооблигаций – до 5 процентных пунктов (выпуск с погашением в 2028 году). Таким образом, доходность российских ценных бумаг опустилась до 6–13% годовых (по еврооблигациям) и до 13–14,5% годовых по ОВВЗ. Кроме того, впервые максимальная доходность была зафиксирована по 5-му, а не 4-му траншу ОВВЗ, что может рассматриваться как снижение оценки вероятности дефолта по ОВВЗ инвесторами в 2003 году. Рост цен еврооблигаций в конце июня объяснялся также датами купонных платежей по бумагам, купонные ставки по которым выше текущей доходности еврооблигаций.

В июне 2001 году Министерство финансов РФ провело два аукциона по размещению государственных облигаций. Впервые после кризиса 1998 года инвесторам были предложены ОФЗ со сроком обращения 5 лет. Результаты обоих аукционов следует признать удачными для Минфина, поскольку доходность размещаемых облигаций не превысила рыночных значений (19,5% годовых для ОФЗ и 15,96% для шестимесячных ГКО), при этом было размещено около 60% предложенного объема бумаг (в том числе 40% объема выпуска ОФЗ).

В июне на российском рынке акций продолжился рост котировок, начавшийся в апреле этого года (см. рисунок 3), причем в середине месяца рост отечественных фондовых индексов при достаточно больших объемах торгов сопровождался падением аналогичных показателей для мировых рынков.

Рисунок 1.

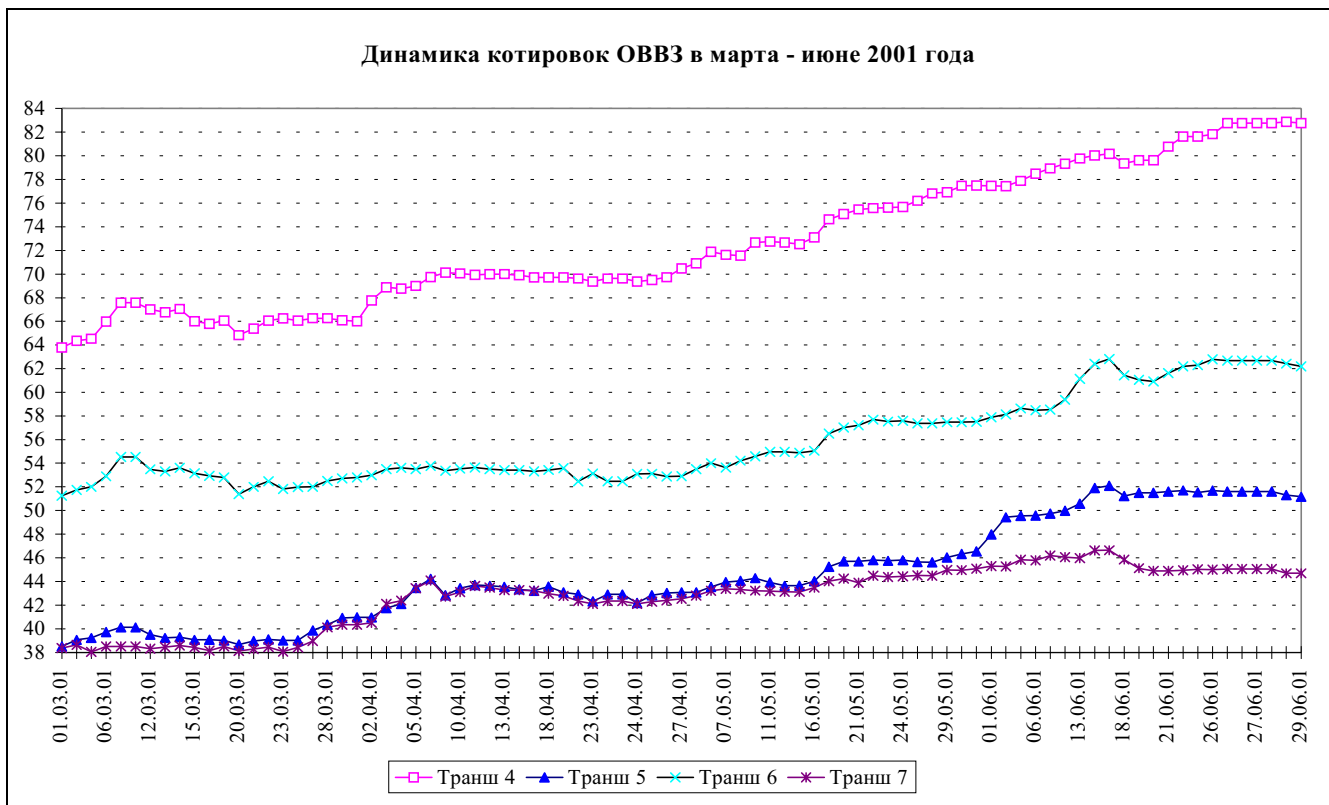


Рисунок 2.



РЫНОК АКЦИЙ.

Всего за месяц индекс РТС вырос на 13,83 пункта (6,8%) и составил на 29 июня 216,11 пунктов. Июньский объем торгов превысил майский более чем на 130 млн. долларов США и достиг величины 541,87 млн. долларов. Отметим, что 22 июня объем

торгов почти в два раза превысил среднее значение за последний месяц и составил 53,23 млн. долларов США, что является максимумом за год¹, при этом индекс РТС за день изменился на 2,7%, дневной максимум равнялся 229,28 пунктам. Динамику поведения индекса за месяц можно разбить на четыре этапа. В начале месяца наблюдался период

¹ Последний раз объем превышал 50 млн. долларов в марте прошлого года.

роста, так с 29 мая по 04 июня индекс РТС увеличился на 15,76 пунктов (7,8%) до значения 218,18 пунктов. Затем, с 05 июня по 14 июня – некоторый спад до 207,97 пунктов. Далее снова следовал период роста, с 15 по 22 июня индекс РТС возрос на 17,73 пункта до величины 227,87, который прекратился 22 июня, и далее до конца месяца произошло снижение индекса до значения 216,11 пунктов.

Следует также отметить, что информационный комитет РТС, руководствуясь методикой расчета индекса РТС, принял решение об изменении состава списка акций, по которым рассчитывается ука-

Рисунок 3

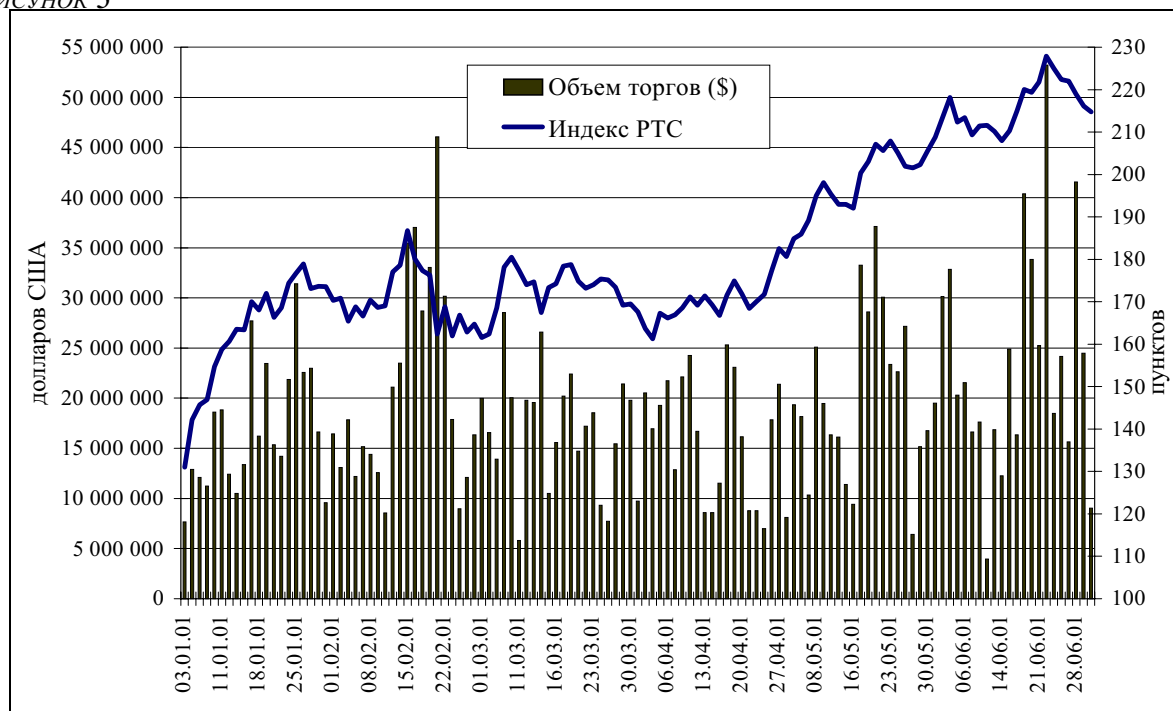
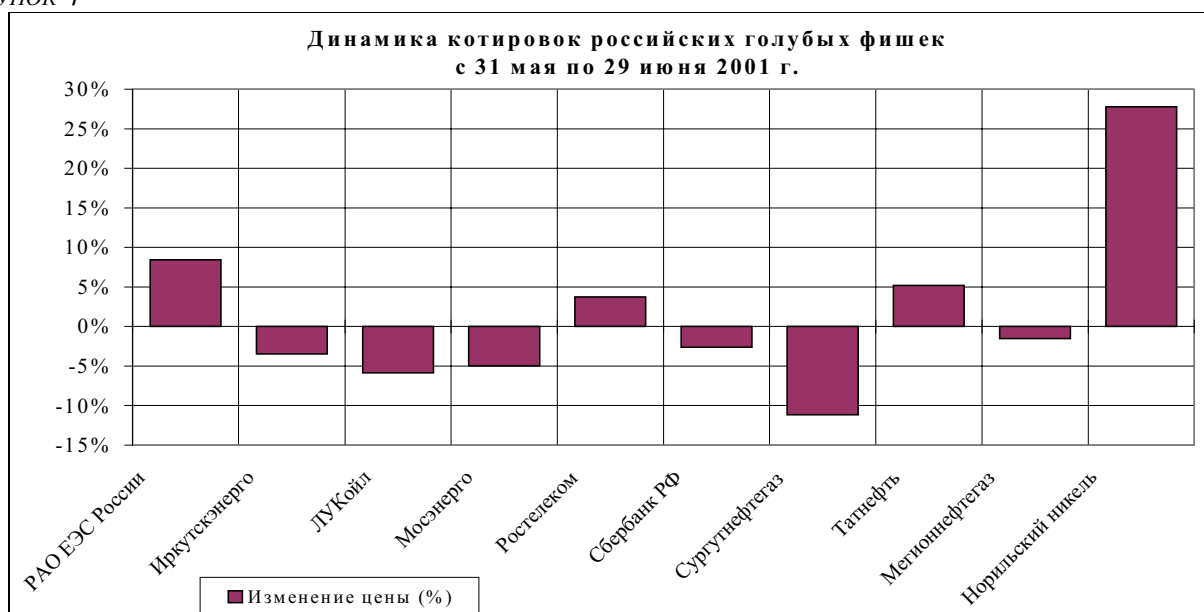


Рисунок 4



Отметим некоторые факторы, как внутренние, так и внешние, которые оказали влияние на поведение котировок российских акций в июне 2001 года.

Среди политических факторов, повлиявших на

занный индекс. С 1 июля по 30 сентября 2001 года для расчета будут использоваться данные о котировках по 63 ценным бумагам (на одну больше, чем в предыдущий период). Капитализация выбранных эмитентов составила на 31 мая 46,8 млрд. долларов США (около 90% от суммарной капитализации акций РТС).

Индекс Morgan Stanley для emerging markets с 28 мая по 28 июня снизился на 12,6 пункта (4,8%) до значения 247,57 пунктов, в то время как индекс Morgan Stanley Russia возрос на 14,3 пункта и составил 28 июня 217,75 пунктов.

российский фондовый рынок, следует упомянуть встречу президентов России и США. Положительные итоги встречи высших должностных лиц придали дополнительный стимул участникам рынка

играть на повышение. Государственная Дума РФ приняла во втором чтении Земельный кодекс РФ и главу “О налоге на прибыль” Налогового Кодекса РФ, предполагающую, в частности, снижение ставки налога на прибыль с 35% до 24%. Подобные изменения в законодательстве несомненно окажут благотворное влияние на рынок в долгосрочной перспективе.

На котировки ценных бумаг также огромное влияние оказали корпоративные новости, поступавшие в большом объеме. Так, в июне продолжились годовые собрания акционеров, на которых была обнародована финансовая отчетность компаний за 2000 год.

В частности, публикация компанией “ЮКОС” результатов хозяйственной деятельности по GAAP, превзошедших ожидаемые, привела к росту объемов торгов акциями нефтяной компании в третью неделю июня до 42,5 млн. долларов, что является максимальным показателем среди всех эмитентов, и цены бумаг “ЮКОС” за этот период выросли на 11,1%.

Успешный запуск 15 июня “Норильским Никелем” программы по выпуску ADR 1-ого уровня и объявление о начале конвертации акций PAO “Норильский Никель” в акции НГК “Норильский Никель” в рамках реструктуризации PAO, которая продлится с 21 июня по 21 августа, привели к увеличению стоимости акций более чем на 20% при объеме торгов, превышавшем 30 млн. долларов за третью неделю месяца.

Продолжает сохраняться интерес инвесторов к акциям региональных энергокомпаний. Вероятно, что к ним проявляют интерес крупные потребители энергии, но неясность схемы реструктуризации энер-

гетической отрасли России снижает внимание к таким энергокомпаниям.

Решение руководства “Связьинвеста” оставить монополию АО “Ростелеком” на предоставление услуг дальней связи в России при реструктуризации холдинга еще на 3-4 года привело к увеличению 4 июня цены акций “Ростелекома” на 6,5%.

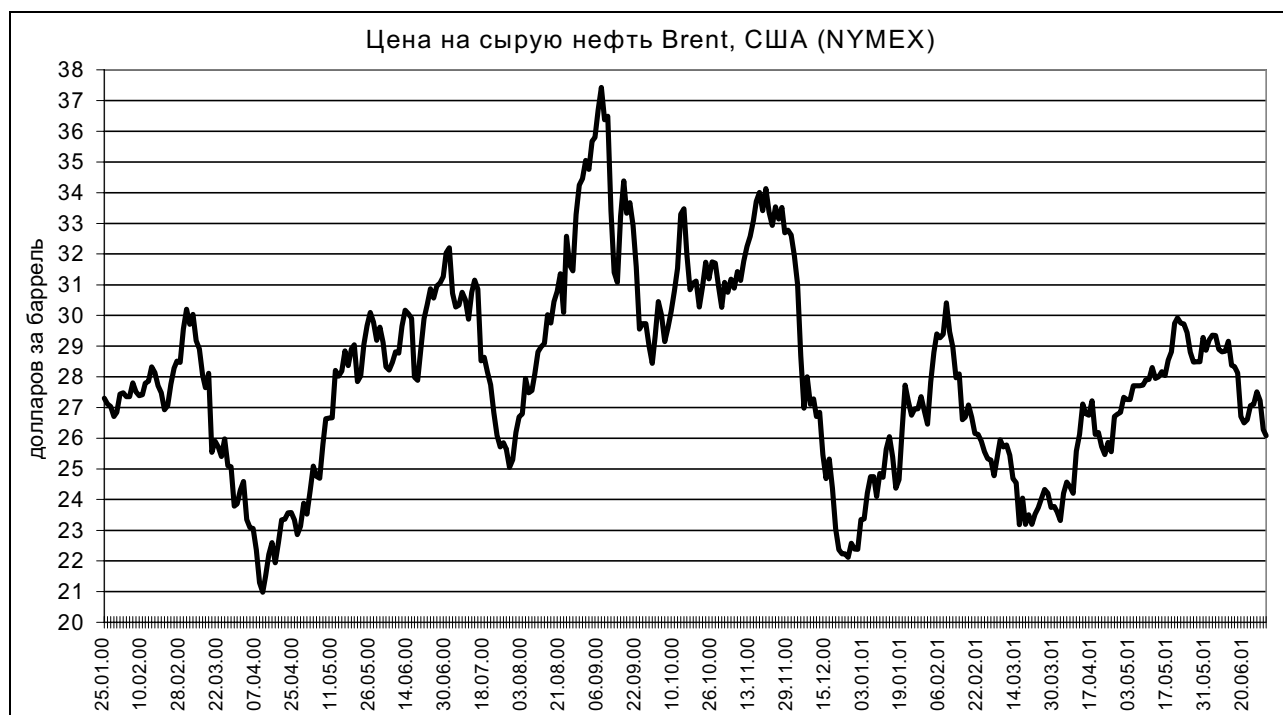
Известие о том, что Правительство РФ намерено освободить находящийся в залоге пакет акций автомобильной компании “АвтоВАЗ” обеспечило рост его акций за неделю на 26,2%.

“Сибнефть” также сообщила об улучшении своих финансовых показателей по GAAP. Результатом этого стало увеличение котировок её акций на 1,5% 27 июня.

Также отметим, произошедшее в конце месяца, повышение рейтингов агентством Standard & Poor’s кредитных рейтингов России. Так, долгосрочные рейтинги в местной и иностранной валюте повышены с “В-” до “В”, а краткосрочные – с “С” до “В”. Прогноз по рейтингам – “стабильный”.

Ситуация на рынках энергоносителей оставалась нестабильной (см. рисунок 5). В начале месяца увеличение цен на нефть было обусловлено решением Ирака приостановить поставки нефти на мировой рынок. Решение ОПЕК оставить квоты на прежнем уровне, создало благоприятные условия для роста котировок российских нефтяных компаний. Однако, эта тенденция была не долгой. Рост запасов энергоносителей на территории США привел к понижению котировок акций нефтяных компаний. Например, “Лукойл” и “Сургутнефтегаз” за первую неделю июня потеряли 6,5% и 7% соответственно. В целом, в июне на рынке нефти наблюдался понижающийся тренд.

Рисунок 5



Среди международных событий следует отметить очередное снижение Федеральной Резервной Системой процентных ставок. В среду, 27 июня, комитет по операциям на открытом рынке ФРС принял решение о снижении ставки еще на 0,25%. Таким образом, за полгода процентная ставка уменьшилась с 6,5% до 3,75%, такой низкий уровень является ре-

кордным за последние 7 лет. Однако, реакция американских инвесторов на это сообщение была весьма прохладной. В день объявления новой ставки процента вырос только биржевой индекс NASDAQ на 0,49%, остальные индексы упали: Dow Jones – на 0,36%, S&P 500 – на 0,47%.

Рисунок 6

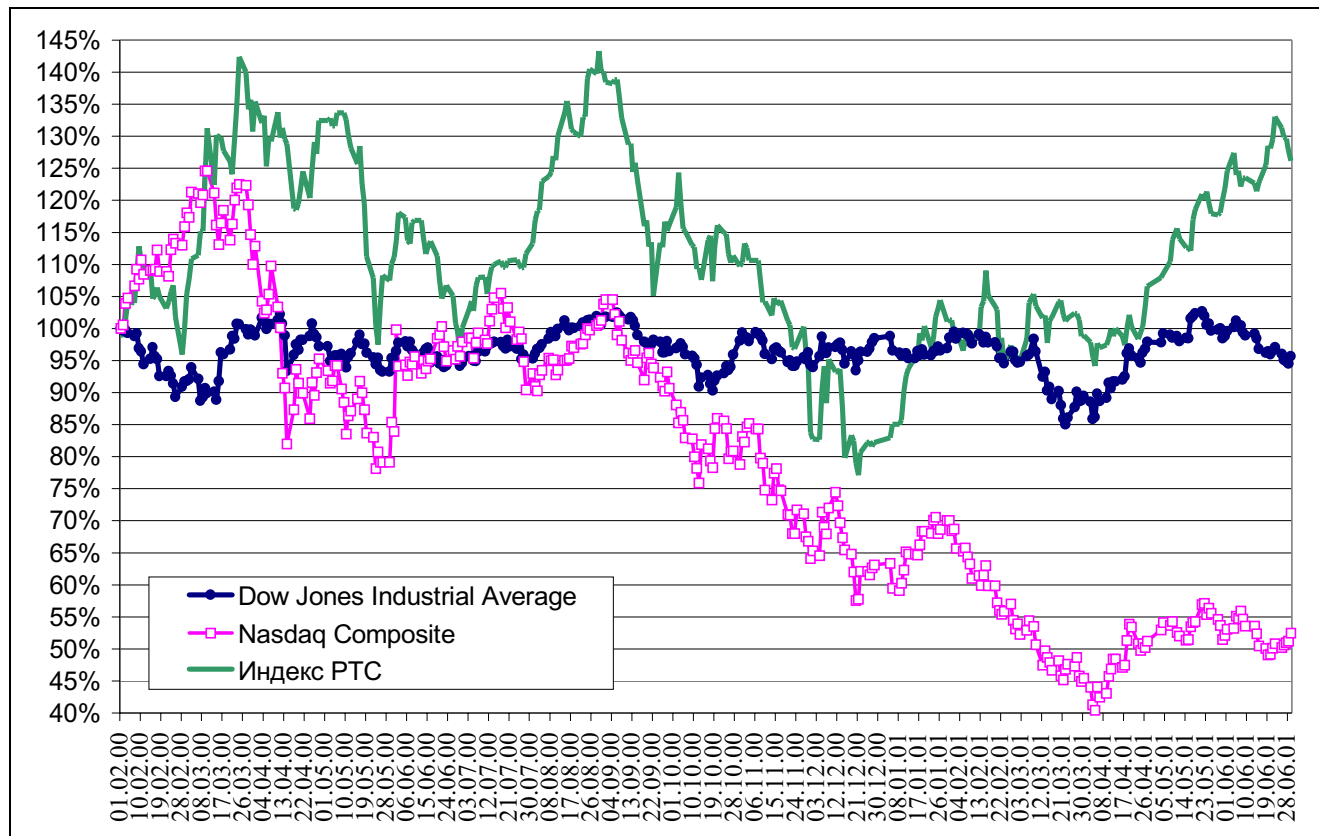


Таблица 1. Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 30 мая 2001 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала год (%)
PTC (Россия)	216,11	3,50%	53,47%
Dow Jones Industrial Average (США)	10502,4	-3,75%	-3,37%
Nasdaq Composite (США)	2161,38	2,41%	-15,49%
S&P 500 (США)	1224,38	-2,50%	-8,24%
FTSE 100 (Великобритания)	5642,5	-2,65%	-30,79%
DAX-30 (Германия)	6058,38	-1,06%	-35,81%
CAC-40 (Франция)	5225,33	-4,20%	-17,99%
Swiss Market (Швейцария)	7240,2	-3,30%	22,29%
Nikkei-225 (Япония)	12969,05	-2,21%	-7,01%
Bovespa (Бразилия)	14560	-0,61%	-4,58%
IPC (Мексика)	6666,17	1,07%	19,21%
IPSA (Чили)	107,82	-3,23%	11,94%
Straits Times (Сингапур)	1726,5	4,19%	-9,16%
Seoul Composite (Южная Корея)	595,13	-2,78%	17,93%
ISE National-100 (Турция)	11204,24	2,98%	80,04%

Валютный рынок

В июне 2001 года курс рубля, фактически, стабилизировался на уровне 29,1 рубля/\$, несмотря на ускорение темпов роста денежной базы и активное увеличение золотовалютных резервов Банком Рос-

сии. Очевидно, что предложение валюты на валютном рынке увеличилось благодаря поступлению экспортной выручки, полученной за счет выросших цен на нефть в мае 2001 года. Принимая во внимание сезонные колебания в динамике номинального

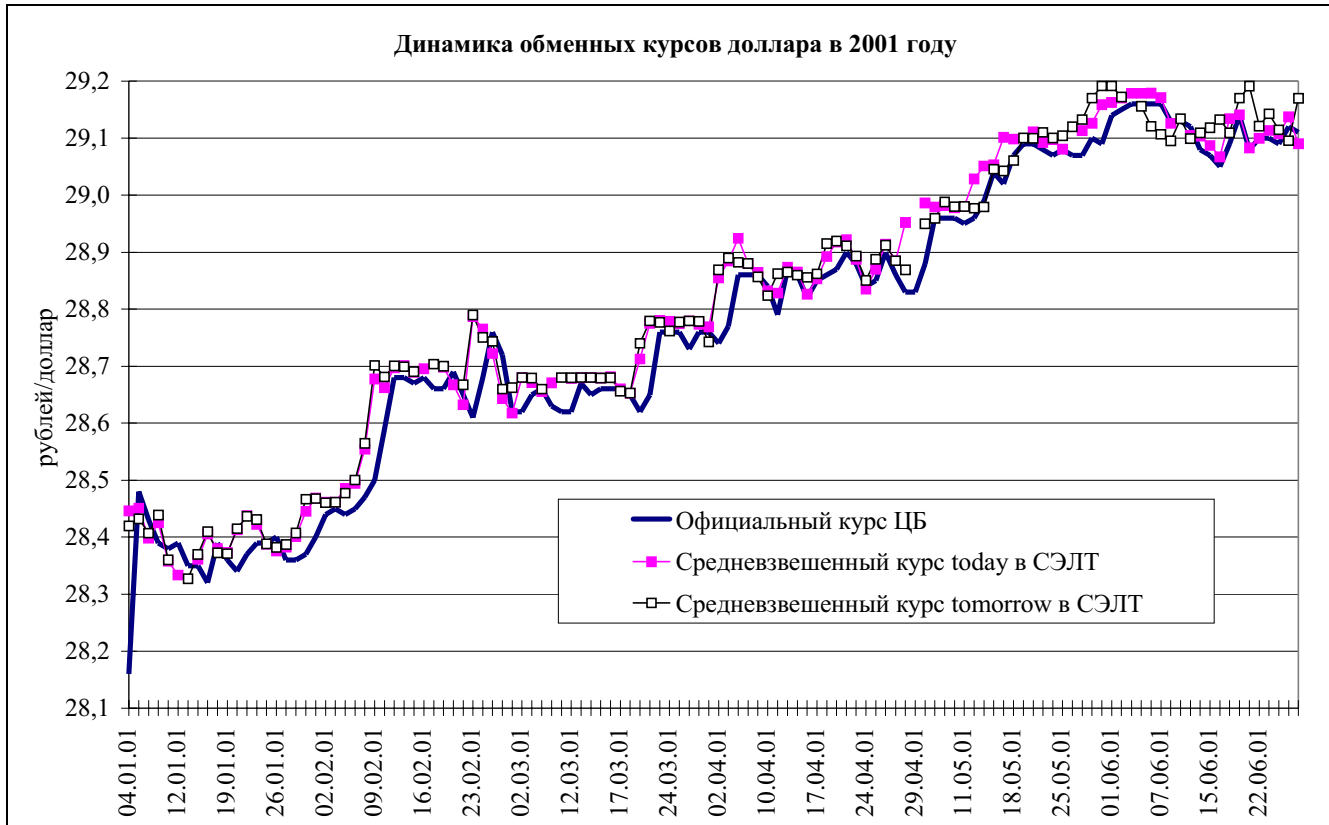
курса рубля за последние два года, можно ожидать, что до конца лета курс рубля будет колебаться в пределах 29–29,2 рублей за доллар.

В июне 2001 года официальный курс доллара снизился с 29,09 руб./доллар до 29,07 руб./доллар, т.е. на 0,07% (0,82% в пересчете на год, см. рисунок 7). Курс доллара 'today' в СЭЛТ снизился с 29,1587 руб./доллар до 29,0903 руб./доллар (на 28 июня), что со-

ставило минус 0,23%. Курс доллара 'tomorrow' понизился с 29,1699 руб./доллар до 29,1095 руб./доллар (на 28 июня), т.е. на 0,21%.

В июне 2001 года объемы торгов по доллару в СЭЛТ резко выросли, и по предварительным оценкам, составили около 152 млрд. рублей против примерно 59 млрд. рублей в мае.

Рисунк 7



Рисунк 8



В июне 2001 года курс европейской валюты по отношению к доллару США несколько стабилизировался (см. рисунок 8). По нашему мнению, данный факт в значительной степени объясняется технической коррекцией после резкого падения мае. Фундаментальные факторы, определяющие динамику курса валют (ситуация в экономике как США, так и стран ЕС), остаются негативными (рецессия), и

перспективы дальнейшего изменения курса европейской валюты остаются крайне не определенными.

Официальный курс рубля к евро в июне вырос с 24,87 руб./евро до 24,57 руб./евро, т.е. на 1,21% (см. рисунок 9). По предварительным оценкам, в июне 2001 года суммарный объем торгов по евро в СЭЛТ несколько вырос и составил около 3,6 млрд. рублей против сохранился 2,6 млрд. рублей в мае.

Рисунок 9

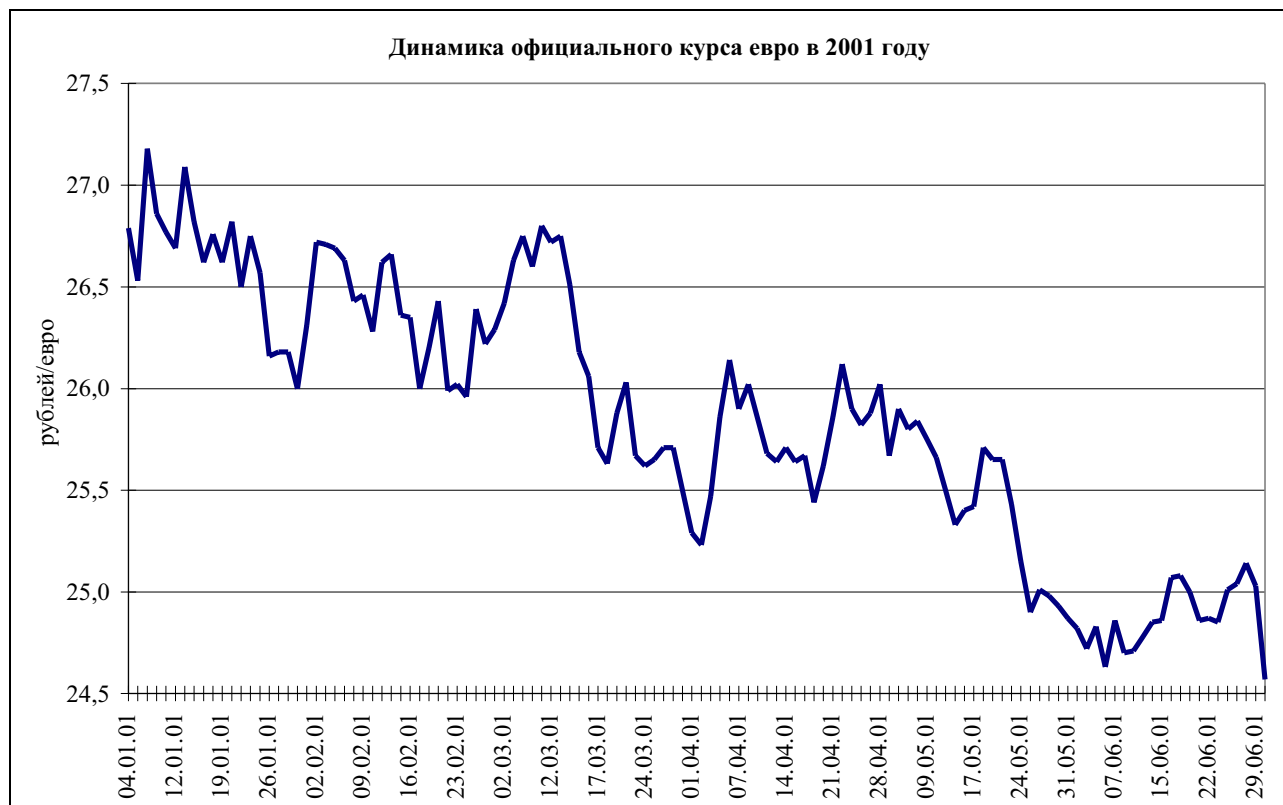


Таблица 2. Индикаторы финансовых рынков

Месяц	февраль	март	апрель	май	июнь*
месячная инфляция	2,3%	1,9%	1,8%	1,8%	1,5%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	31,37%	25,34%	23,87%	23,87%	19,56%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	25%	25%	25%	25%	25%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	19,52%	20,38%	16,33%		
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	12,29	10,83	15,14		
доходность к погашению ОВФЗ на конец месяца (% в год)					
4 транш	26,79%	25,39%	22,12%	17,37%	14%
5 транш	19,70%	18,37%	17,55%	16,34%	14,6%
6 транш	17,96%	17,58%	17,71%	15,88%	14%
7 транш	15,26%	14,52%	13,83%	13,09%	13,3%
8 транш	18,57%	17,84%	17,57%	15,71%	14%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на:					
1 день	54,38%	15,20%	24,50%	13,87%	14%
1 неделю	16,78%	11,65%	28,06%	8,52%	20%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	28,72	28,74	28,83	29,09	29,07
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	26,22	25,29	25,67	24,87	24,57
прирост официального курса USD за месяц (%)	1,23%	0,07%	0,31%	0,90%	-0,07%
прирост официального курса евро за месяц (%)	0,85%	-3,55%	1,50%	-3,12%	-1,21%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	420,5	363,5	329,1	405,7	490,4
значение индекса РТС-1 на конец месяца	164,76	169,46	180,68	208,80	216,11
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	-5,05%	2,85%	6,62%	15,56%	3,50%

* Оценка

Инвестиции в реальный сектор экономики

За январь - май 2001 года объем инвестиций в основной капитал из всех источников финансирования составил 436,1 млрд. руб., что на 4,2% превышает уровень соответствующего периода предыдущего года.

Некоторое ослабление интенсивности инвестиционных потоков в реальный сектор экономики протекает на фоне изменения их отраслевой структуры. В I квартале 2001 года доля инвестиций в основной капитал в отрасли, производящие товары, сократилась до 52,4% против 55% в аналогичный период предыдущего года. Повышение доли инвести-

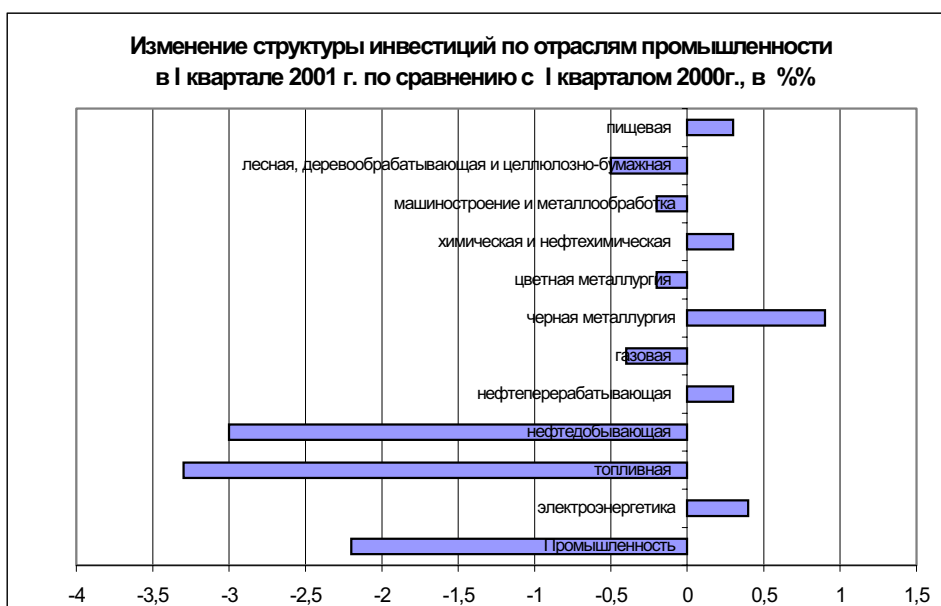
ций в сектор услуг полностью определяется значительным увеличением инвестиций в транспорт. В отраслях производственной инфраструктуры в отличие от сектора производства товаров в текущем году сохраняются высокие темпы роста прибыли. При увеличении сальдированного финансового результата в целом по экономике на 3,7% по сравнению с I кварталом 2000 года на транспорте прирост этого показателя составил 38,4%, в связи - 48,3% и в розничной торговле -65,7%.

Если в 2000 году опережающими темпами росли инвестиции в промышленность, то в текущем году отмечается снижение доли инвестиций в этот сектор экономики.

Сокращение доли инвестиционных расходов на воспроизводство основного капитала в промышленности инициировалось снижением показателей рентабельности производства. Сальдированный финансовый результат по предприятиям и промышленности в I квартале 2001 года составил 93,9% от уровня предыдущего года. Изменение структуры инвестиций по отраслям промышленности сопровождалось сокращением доли топливного комплекса. Это объясняется снижением показателей сальдированного финансового результата по нефтедобывающей промышленности до 91,4% от уровня предыдущего года. Несмотря на снижение доли нефтедобывающей промышленности в общем объеме инвестиций в экономику с 26,8% в I квартале 2000 года до 23,5% в аналогичный период предыдущего года, в отрасли сохраняются высокие темпы эксплуатационного и разведочного бурения. В январе-апреле 2001 года в эксплуатацию введены 1185 новых нефтяных скважин. В результате ввода в эксплуатацию ранее



РИСУНОК



простаивающих скважин за январь-апрель дополнительно добыто 2,1 млн. т нефти, что составляет 33,8% суммарного прироста добычи за этот период.

Ситуация в инвестиционной сфере усугубляется тем, что экономика нуждается не только в увеличении масштабов инвестиций, но и в определении стратегии привлечения инвестиций в отрасли, в которые испытывают недостаток конкурентоспособных мощностей. Учитывая традиционно высокую концентрацию доходов внутри экспортно-ориентированных отраслей нефтяного и сырьевого секторов и отсутствие механизмов межотраслевого перелива

капитала, едва ли можно рассчитывать на ускорение темпов инвестиций и кардинальные изменения в характере воспроизводства основного капитала.

Анализ показывает, что дефицит мощностей складывается в целом ряде отраслей: в нефтеперерабатывающей промышленности, химическом комплексе, черной и цветной металлургии, в машиностроении и в пищевой промышленности. Поддержание производства именно в этих отраслях промышленности и определило основные изменения структуры инвестиционных потоков в I квартале текущего года.

Таблица. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, в % к итогу квартала соответствующего года.

	I квартал	
	2000г.	2001г.
Инвестиции в основной капитал	100	100
в том числе		
собственные средства	57,0	49,6
из них:		
прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	18,3	23,5
амортизация	18,2	21,8
привлеченные средства	43,0	50,4
из них:		
кредиты банков	5,8	4,4
заемные средства других организаций	7,8	6,2
бюджетные средства	18,6	18,8
в том числе:		
из федерального бюджета	4,5	4,3
из бюджетов субъектов Федерации	13,2	13,4
средства внебюджетных фондов	2,8	4,9

Источник: Госкомстат России

Е.Илюхина

Иностранные инвестиции в российской экономике.

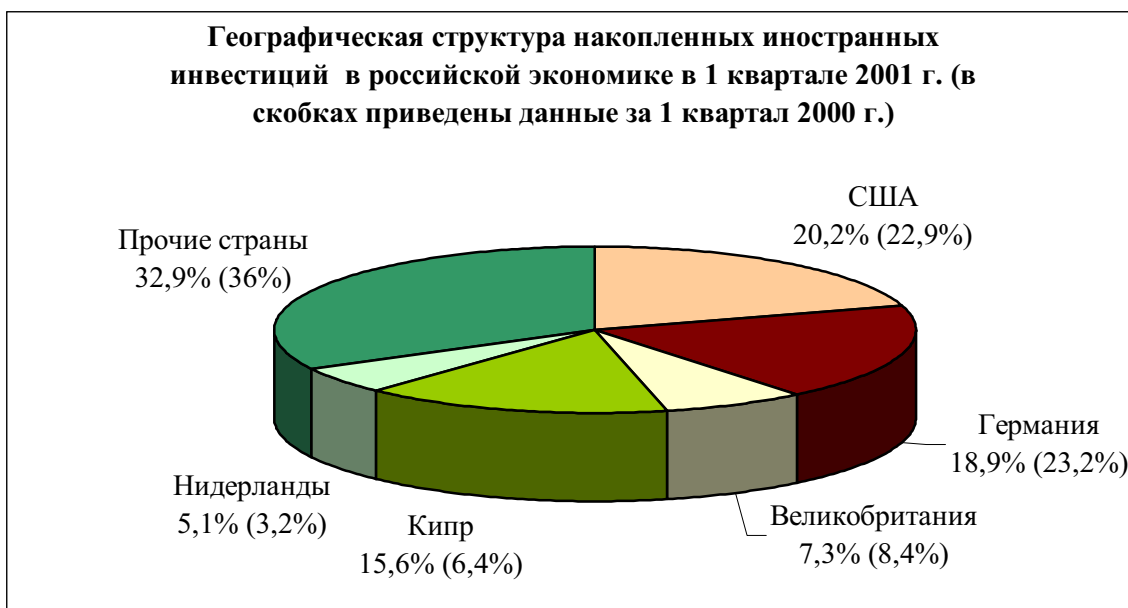
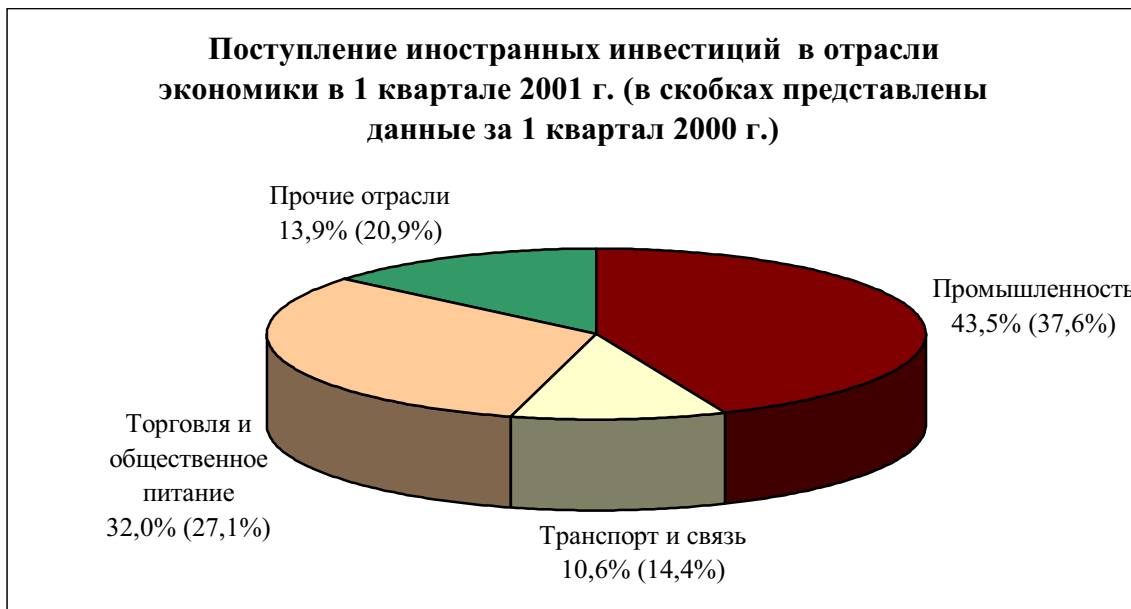
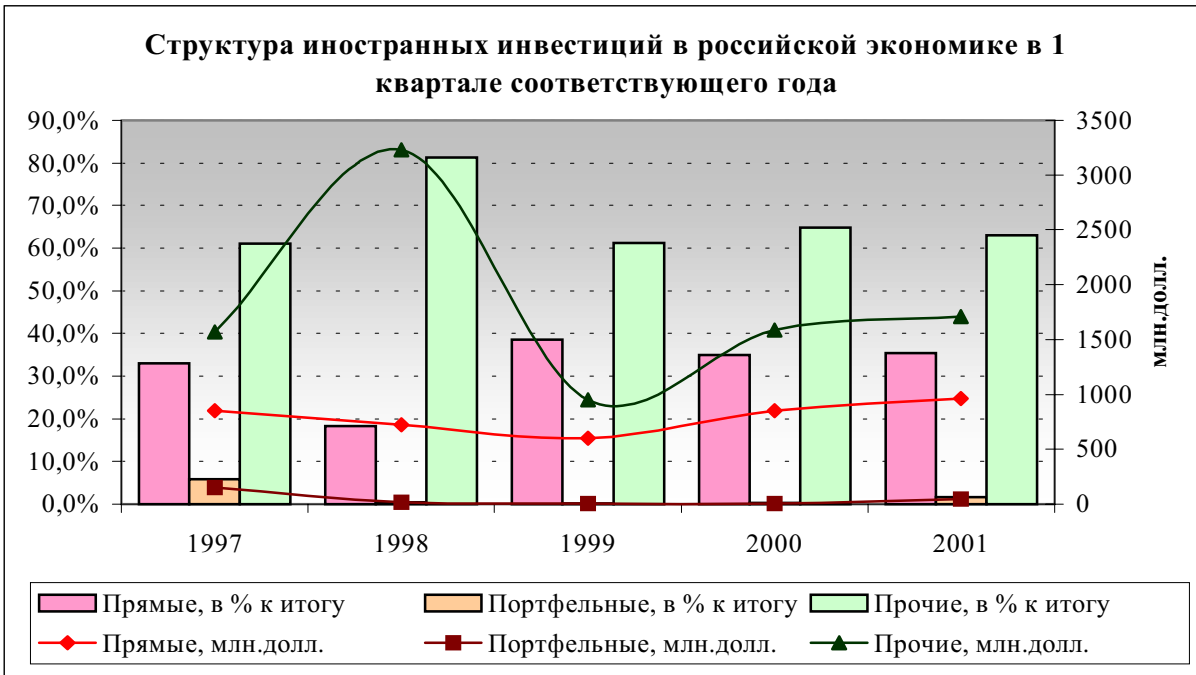
Для первого квартала 2001 года характерен динамичный процесс привлечения иностранных инвестиций. По итогам января-апреля текущего года, иностранные инвестиции в российскую экономику оцениваются в 2 718 млн.долл., что на 11,1% выше аналогичного показателя 2000 года.

В структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в I квартале 2001 года, наибольший рост отмечен среди портфельных инвестиций, которые выросли в 5,6 раза по отношению к соответствующему периоду предыдущего года и составили 45 млн.долл. Аналогичный показатель для прямых и прочих инвестиций оценивается в 12,8% (962 млн.долл.) и в 8% (1,7 млрд.долл.), соответственно.

По состоянию на 1 апреля 2001 года объем накопленных иностранных инвестиций в российскую экономику составил 31,89 млрд.долл., что выше соответствующего показателя 2001 года на 15% (1 апреля 2000 года – 27,7 млрд.долл.). Объем накопленных прямых иностранных вложений оценивается в 15,93 млрд.долл.

Международные кредитные организации продолжают активно участвовать в инвестировании капитала в экономику России. В апреле текущего года руководство Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) подписало проекты по инвестированию в российскую экономику на сумму 125 млн.долл. (145 млн.евро). При этом, ЕБРР планирует увеличить объем инвестированных в Россию средств в текущем году до 603 млн.долл. (700 млн.евро) и до 862 млн.долл. (1 млрд.евро) - к 2003 году. ЕБРР будет также организовывать привлечение в Россию средств Европейского инвестиционного банка. В июне 2001 г. совет директоров Всемирного Банка (ВБ) одобрил предоставление займа сроком на 5 лет в объеме 50 млн.долл. на поддержку реформы российской системы образования.

Отраслевая структура иностранных инвестиций в I квартале 2001 года характеризуется увеличением вложений направляемых в промышленность на фоне сохранения интереса иностранных инвесторов к сфере торговли и общественного питания, а также транспорта и связи.



Наиболее привлекательными отраслями промышленности для иностранных инвесторов является, пищевая промышленность, на которую приходится 13,5% иностранных инвестиций или 31% инвестиций в промышленность, черная металлургия (10,4% и 23,9%) и нефтедобывающая промышленность (5% и 11,5%).

Прямые иностранные инвестиции в 1 квартале текущего года направлялись в основном в промышленность (388 млн.долл. или 40,3% совокупных прямых иностранных инвестиций в 1 квартале 2001 г.), торговлю и общественное питание (235 млн.долл. или 24,4%) , а также в сферу транспорта (184 млн.долл. или 19,1%).

География иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в первом квартале 2001 года, характеризуется изменением ее структуры. Так, доля Кипра в общем объеме иностранных инвестиций в России составила 16,9% (461 млн.долл, что на 54,5% выше показателя за 1 квартал 2000 г.). Удельный вес Нидерландов оценивается в 14,5% (396 млн.долл., что в 2 раза превышает данные за 1 квартал 2000 г.). Аналогичные данные по США составили 13,9% (380 млн.долл., +5,3% к 1 кварталу 2000 г.).

Наиболее привлекательными отраслями промышленности для американских инвесторов были машиностроение, вложения в которое составили 20,2% от объема инвестированного США капитала в 1 квартале 2001 г, транспорт и связь (25% и 12,6%, соответственно).

Вложения из Нидерландов, направленных в про-

мышленность в первом квартале текущего года, сконцентрированы в пищевой промышленности (86,2% от инвестиций Нидерландов в промышленность).

В целях повышения эффективности реализации проектов в минерально-сырьевых отраслях Правительством Российской Федерации интенсивно решаются организационные, налоговые и правовые вопросы, связанные с заключенными соглашениями о разделе продукции. Благоприятное влияние на процесс привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику окажет действие одобренного Советом Федерации в июне текущего года федерального закона “О внесении изменений в федеральный закон о соглашениях о разделе продукции”, согласно которому вводится более простой механизм, предусматривающий замену налогов и платежей “прямым разделом продукции” в соответствии с заключенным соглашением между государством и инвестором.

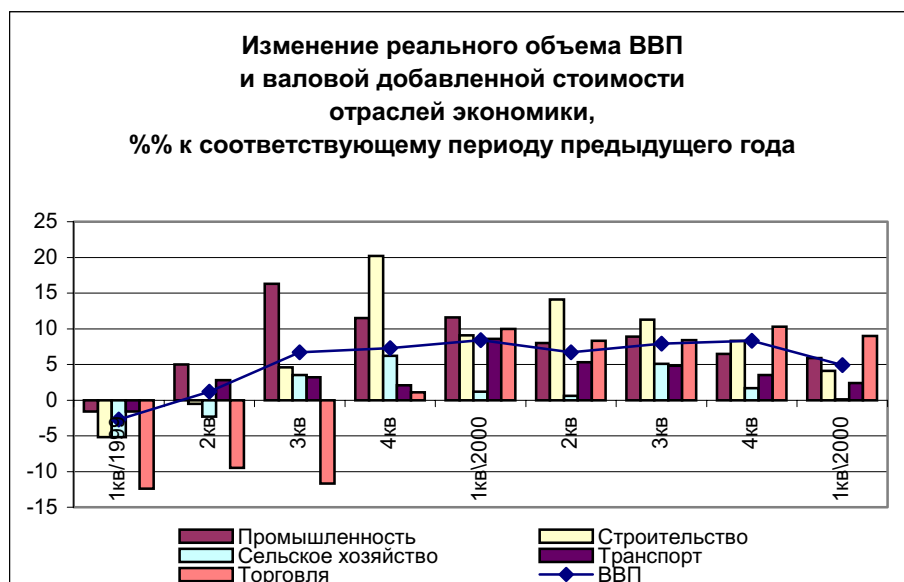
В ближайшее время предполагается упростить систему регистрации юридических лиц, упорядочить систему государственного контроля, сократить лицензируемые виды деятельности, упорядочить и упростить порядок лицензирования на территории Российской Федерации.

С вступлением в силу с 1 января 2001 года второй части Налогового кодекса Российской Федерации упростился порядок взимания НДС, акцизов, налога на доходы физических лиц и единого социального налога, что также окажет благоприятное влияние на инвестиционный климат России.

О. Изряднова

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

РИСУНОК



По итогам I квартала 2001 года ВВП составил 1886,3 млрд. руб. и увеличился на 4,9% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Экономический рост опирался на расширение внешнего и внутреннего спроса. Структура внутреннего спроса формировалась при опережающем росте потребительского спроса по сравнению с инвестиционным спросом. Прирост инвестиции в основной капитал в I квартале 2001 года составил 4,1%, а располагаемых доходов населения - 4,4%. Позитивное влияние на динамику ВВП оказывает сохранение благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. Несмотря на то, что темпы прироста эк-

спорта в I квартале 2001 года несколько замедлились, вклад чистого экспорта в динамику ВВП сохранился примерно на уровне IV квартала предыдущего года и составляет 20-21%.

Экономический рост протекает на фоне оживления промышленного производства и отраслей производственной инфраструктуры.

Ситуация в промышленности формировалась под воздействием противоположных факторов. Позитивное влияние достаточно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и расширения спроса отечественного рынка определило сохранение относительно высоких темпов роста нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей промышленности, цветной металлургии, а также химической и нефтехимической промышленности. В машиностроении

интенсивный рост производства был обусловлен расширением поставок различных видов машин и оборудования на отечественный рынок, использованием потенциала импортозамещения в электротехнике, приборостроении, производстве бытовой техники и высокой экспортной активности отраслей военно-промышленного комплекса.

Факторами, сдерживающими рост производства, явилось изменение внешнеэкономической конъюнктуры для черной металлургии, лесопромышленного комплекса, обострение дефицита отечественного сырья для легкой и пищевой промышленности. Ситуация усугублялась опережающим ростом цен на сырье и материалы и продукцию естественных монополий, а также усилением конкуренции импортных товаров.

Рисунок



В январе-мае прирост выпуска промышленной продукции составил 5,9% при довольно существенной дифференциации по отраслям. Увеличение производства произошло в основном за счет прироста выпуска в машиностроении на 11,8%, цветной металлургии на 7,1%, нефтедобывающей промышленности на 6,5% и химической и нефтехимической промышленности на 7,0%. Ростом производства в сырьевом секторе объясняется примерно 45% увеличения совокупного спроса в экономике. В потребительском секторе прирост производства за январь-май составил 6,3% к аналогичному периоду 2000 года.

На динамику внутреннего спроса по-прежнему наиболее существенное влияние оказывает характер развития инвестиционного комплекса. За январь-май 2001 года индекс производства по инвестиционно-

му комплексу составил 110,7%. Несмотря на некоторое замедление темпов инвестиционной активности в экономике, доля инвестиций в основной капитал в ВВП повысилась по сравнению с I кварталом 2000 года на 1,5 процентных пункта и составила 12,8%. При сохранении высокого уровня потенциального инвестиционного спроса обостряется проблема ресурсной обеспеченности инвестиционных вложений в российскую экономику.

С усилением ориентация на модернизацию производства интенсивно растет спрос на новые виды машин и оборудования. Доля затрат на активную часть основного капитала в структуре инвестиционных вложений в I кварталом 2000 года составила 37,9% против 33,7% в аналогичный период предыдущего года. При этом инвестиции в приобретение импортного оборудования в общем объеме инвес-

тий в машины, оборудование и инструмент повысились до 25,7% против 21,9%. Опережающий рост расходов на приобретение импортного оборудования приводит к стабилизации доли инвестиции на приобретение отечественных машин и оборудования в структуре ВВП. При сложившейся структуре производственных мощностей и уровне их конкурентоспособности отечественное машиностроение не обеспечивает растущий спрос и является фактором стагнации инвестиций и производства.

При оценке перспектив развития российской экономики до конца года следует принимать во внимание неустойчивость показателей помесечной динамики выпуска продукции и услуг базовых отраслей экономики и промышленности. С начала 2001 года

отмечается снижение темпов роста выпуска продукции базовых отраслей относительно предыдущего месяца. Соответственно, по итогам I квартала выпуск базовых отраслей экономики составил 90,3% от уровня IV квартала 2000 года. Положительный индекс производства базовых отраслей экономики 102,4% зафиксирован только в мае текущего года. В промышленности также, темп снижения в I квартале составил 2,1% относительно IV квартала 2000 года. При этом и в апреле, и мае в промышленности фиксируется помесечный спад производства. В целом в I квартале не преодолена тенденция к спаду производства ВВП наблюдаемая с IV квартала 2000 года, что не позволяет неоднозначно оценить ситуацию и перспективы ее развития.

Ю. Бобылев

Нефтегазовый сектор

В первом полугодии текущего года сохраняются основные позитивные тенденции в развитии нефтегазового сектора экономики. Общий объем добычи нефти в январе-мае 2001 г. составил 106,5% по отношению к соответствующему периоду прошлого года, объем первичной переработки нефти - 103,3%. Значительно увеличилось производство нефтепродуктов (таблица 1). Продолжается рост производственных инвестиций. Объем эксплуатационного бурения на нефть в январе-апреле увеличился на 21,7% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, разведочного бурения - на 24,1%,

ввод в действие новых нефтяных скважин - на 36,4%. Снизился удельный вес бездействующих скважин в эксплуатационном фонде: на 1 мая 2001 г. он составил 22,7% (на 1 мая 2000 г. - 24,6%). В нефтеперерабатывающей промышленности глубина переработки нефтяного сырья осталась на уровне соответствующего периода прошлого года и составила 68,9%. В то же время увеличилось производство неэтилированного и высокооктанового бензина. Доля неэтилированного бензина в общем производстве автомобильного бензина достигла 97,5%, высокооктанового - 42,7%.

Таблица 1. Производство нефти, нефтепродуктов и природного газа, в % к соответствующему периоду предыдущего года

	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г. январь-май
Нефть	99,0	100,3	105,9	106,5
Газовый конденсат	105,0	104,7	103,8	105,9
Первичная переработка нефти	92,5	102,9	102,7	103,3
Автомобильный бензин	95,7	102,2	103,6	106,6
Дизельное топливо	95,5	104,2	104,9	103,7
Топочный мазут	89,0	94,8	98,3	103,0
Природный газ, млрд.куб.м	103,8	99,7	98,5	99,0
Нефтяной газ, млрд.куб.м	99,1	103,2	102,5	101,1

Источник: Госкомстат России.

Внутренние цены на нефть в долларовом выражении в последние месяцы стабилизировались на уровне около 55 долл. за тонну, цены на бензин и топочный мазут заметно снизились относительно максимума, достигнутого в ноябре прошлого года. При этом цены на газ и мазут остаются существенно ниже предкризисного уровня (таблица 2, рис. 1, 2).

Экспорт нефти в январе-марте увеличился на 6,5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, экспорт нефтепродуктов - на 2,9% (таблица 3). Доля экспорта в товарных ресурсах дизель-

ного топлива в первом квартале составила 54,7%, топочного мазута - 12,8%, автомобильного бензина - 12,6%. Рост физических объемов экспорта позволил почти полностью компенсировать некоторое снижение мировых цен на нефть по сравнению с прошлым годом. Экспорт нефти в стоимостном выражении в первом квартале составил 99,6% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. В то же время наблюдается заметное сокращение экспорта газа, обусловленное значительным снижением поставок в страны СНГ.

ТАБЛИЦА 2. Внутренние цены на нефть, нефтепродукты и природный газ в долларовом выражении (средние оптовые цены предприятий, долл./т)

	1997 г. декабрь	1998 г. декабрь	1999 г. декабрь	2000 г. декабрь	2001 г. апрель
	63,1	16,4	37,0	54,9	55,3
обильный бензин	169,6	63,4	171,9	199,3	181,1
ьное топливо	170,0	52,9	125,0	185,0	194,6
ный мазут	73,8	22,0	46,1	79,7	56,6
мл./тыс. куб. м	6,6	2,2	2,2	3,1	3,2

Источник: Госкомстат России.

ТАБЛИЦА 3. Экспорт нефти, нефтепродуктов и природного газа из России, в % к соответствующему периоду предыдущего года

	2000 г. январь-март	2001 г. январь-март
Нефть, всего	103,3	106,5
в том числе:		
в страны - не члены СНГ	110,5	104,9
в страны СНГ	66,9	120,0
Нефтепродукты, всего	87,4	102,9
в том числе:		
в страны - не члены СНГ	87,3	103,7
в страны СНГ	88,5	89,6
Газ, всего	110,6	83,2

Источник: Госкомстат России.

В отличие от 1999-2000 гг., характеризовавшихся значительным снижением импорта нефтепродуктов, в первые месяцы текущего года наблюдался заметный рост импорта автомобильного бензина и дизельного топлива. В то же время доля импорта в суммарных ресурсах нефтепродуктов остается весьма низкой (0,6% по автобензину и 0,2% по дизтопливу).

Рост производства и инвестиций в нефтяной промышленности России, наблюдающийся в 2000-2001 гг., есть все основания связывать с высоким уровнем мировых цен на нефть и ростом внутреннего спроса. По базовому варианту последнего (июнь

2001 г.) прогноза Министерства энергетики США мировая цена на нефть, определяемая как средняя цена нефти, импортируемой в США, во втором полугодии текущего года будет составлять примерно 28 долл./барр. В первом полугодии 2002 г. будет наблюдаться некоторое снижение мировых цен на нефть, однако их уровень будет оставаться выше 25 долл./барр. Средняя цена нефти в 2002 г. согласно прогнозу составит 26,25 долл./барр. (таблица 4). Это позволяет рассчитывать на сохранение в ближайшей перспективе благоприятных внешних условий для развития российской нефтяной промышленности и национальной экономики в целом.

ТАБЛИЦА 4 Мировые цены на нефть в 1998-2002 гг., долл./барр.

	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г. (прогноз)	2002 г. (прогноз)
Цена нефти, импортируемой в США (прогноз Министерства энергетики США, базовый вариант)	12,12	17,21	27,72	26,37	26,25

Источник: U.S. Department of Energy.

Рисунок 1



Рисунок 2



Конъюнктура промышленности

Июнь не принес ожидавшегося улучшения ситуации в российской промышленности. Более того, по сравнению с маем положение ухудшилось. Прекратился рост платежеспособного спроса, который пока не компенсируется бартером, векселями и зачетами. Сохраняются избыточные запасы готовой продукции. Все это заставляет предприятия осторожно восстанавливать рост производства. Не решает сбытовых проблем и сдерживание роста цен.

После “майских” каникул восстановления темпов роста продаж продукции за деньги в российской промышленности не произошло. Более того, в июне опросы зарегистрировали прекращение роста платёжеспособного спроса: доля ответов об увеличении уравновешивается ответами о снижении продаж. Однако предприятиям пока удаётся наращивать долю живых денег в расчётах. По предварительным оценкам, в июне за нормальные деньги реализовывалось уже 75–76% произведённой продукции. В марте – мае этот показатель составлял 71–73%. Абсолютное (и довольно существенное) сокращение платёжеспособного спроса зарегистрировано в чёрной металлургии, перерабатывающей, лёгкой и пищевой отраслях.

После майского роста интенсивности сокращения бартерных, вексельных и зачётных сделок предприятия не спешат вновь возвращаться к таким операциям, чтобы реализовать произведенную продукцию. В июне темпы снижения бартера незначительно сократилось, а векселей и зачётов – не изменилось. В результате доля подобных расчётов составила в июне в целом по промышленности около 22%, что является лучшим (минимальным) значением за всё время мониторинга. Рост бартера зарегистрирован только в лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной отрасли.

Спросовые ограничения и нежелание втягиваться в неденежные операции заставляют предприятия менять оценки своих запасов готовой продукции. Четвёртый месяц подряд опросы регистрируют преобладание в российской промышленности ответов “запасы выше нормы”. Заметим, что изменение оценок может происходить не только вследствие абсолютного увеличе-

ния объёма этих запасов, но и по причине пересмотра представлений о том, какой размер их считать нормальным. Основная причина такого “изменения стандартов” – сбытовые проблемы в настоящем и неопределённость в будущем. В июне недостаток запасов зарегистрирован только в лесном комплексе и пищевой промышленности.

После практически полной майской остановки роста производства в июне темп роста выпуска стал положительным, но очень небольшим. Так медленно производство не росло с 1999г. Абсолютное сокращение выпуска сохранилось в электроэнергетике и лесном комплексе, и появилось – в химии, нефтехимии и чёрной металлургии.

Замедление роста отпускных цен продолжается уже пять месяцев. Сбытовые проблемы заставляют 20% предприятий сдерживать рост своих цен. Больше всего таких действий зарегистрировано сейчас в чёрной металлургии (53%), лесном комплексе (39%) и лёгкой промышленности (30%).

Прогнозы изменения платёжеспособного спроса сохраняются стабильными уже четвёртый месяц подряд. Несмотря на явное ухудшение текущих условий сбыта, российские предприятия по-прежнему надеются на интенсивный рост продаж за деньги. Самые оптимистичные прогнозы зарегистрированы в металлургии, машиностроении и лёгкой промышленности. Абсолютный рекорд (в силу сезонности) принадлежит стройиндустрии.

Прогнозы изменения бартера, вексельных и зачётных сделок показывают растущую (и вынужденную) готовность предприятий прибегнуть к неденежным операциям. Прогнозы бартера вновь вышли на уровень самого медленного (с конца 1999г.) снижения этого показателя. В большинстве отраслей будет минимальное сокращение подобных сделок, а в пищевой промышленности – рост. И лишь в металлургии, химии и нефтехимии предполагается их интенсивное снижение. А прогнозы вексельных и зачётных операций вышли на нулевой уровень: ответы “снизятся” целиком уравновешиваются ответами “возрастут”. Абсолютное снижение в ближайшие месяцы возможно только в химии, нефтехимии и лесном комплексе.

Н. Карлова, Е. Серова

Анализ рынка подсолнечника и подсолнечного масла в России

Введение в апреле текущего года повышенной экспортной пошлины на подсолнечник оживили дискуссию об оценке эффективности этого ограничения с точки зрения тенденций развития мирового и внутреннего рынков семян подсолнечника.

МИРОВОЙ РЫНОК ПОДСОЛНЕЧНИКА И ПОДСОЛНЕЧНОГО МАСЛА

В последние годы Россия укрепила свои позиции на мировом рынке по производству семян подсолнечника. В сезоне 1999/2000 гг. Россия занимала второе место после Аргентины по объёму валового сбора этой культуры, а в 2000/2001 гг. стала самым крупным производителем в мире (Таблица 1).

ТАБЛИЦА 1. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ ПОДСОЛНЕЧНИКА НА МИРОВОМ РЫНКЕ (МЛН.Т)

	00/01	99/00	98/99	97/98	96/97
Ресурсы	26,91	29,45	29,34	25,55	27,44
Запасы на начало сезона	2,79	2,70	1,74	2,11	3,03
Производство, в т.ч.	24,12	26,75	27,60	23,44	24,41
ЕС-15	3,33	3,14	3,44	4,05	3,92
Восточная Европа	2,17	3,31	2,82	2,25	3,11
Россия	3,90	4,15	3,00	2,83	2,76
Украина	3,40	2,74	2,40	2,31	2,12
США	1,68	1,97	2,39	1,67	1,61
Аргентина	3,70	5,70	7,13	5,63	5,45
Использование	25,47	26,66	26,64	23,81	25,33
Запасы на конец сезона, в т.ч.	1,44	2,79	2,70	1,74	2,11
ЕС-15 (на 1 августа)	0,31	0,31	0,54	0,44	0,38
Россия (на 1 сентября)	0,04	0,16	0,02	0,09	0,03
Украина (на 1 сентября)	0,02	0,02	0,01	0,03	0,01
Аргентина (на 1 октября)	0,64	1,45	1,17	0,82	1,19
Другие страны	0,43	0,65	0,96	0,36	0,50
Запасы/использование	5,7%	10,5%	10,1%	7,3%	8,3%

Источник: "World Oil"

ТАБЛИЦА 2. ДИНАМИКА МИРОВЫХ ЦЕН НА ПОДСОЛНЕЧНИК И ПОДСОЛНЕЧНОЕ МАСЛО

	97/98	98/99	99/00
Подсолнечник, EU, CIF Нижний Рейн	309	257	214
Масло подсолнечное, Европа, FOB	730	560	413

Источник: "World Oil"

Накопление больших ресурсов подсолнечника на мировом рынке способствовало падению мировых цен в 1997-начале 2000 гг. (Таблица 2). Однако в сезоне 2000/2001 гг. предложение подсолнечника снизилось из-за сокращения посевных площадей в Аргентине и других производящих странах, что способствовало снижению уровня переходящих запасов и явилось фактором роста мировых цен. В сезоне 2001/2002 гг. прогнозируется дальнейшее снижение предложения семян подсолнечника на мировом рынке на 0,8 млн.т. Это, в свою очередь, вызовет дальнейший рост цен.

Падение цен на подсолнечное масло в сезонах 1998/1999гг. и 1999/2000 гг. было связано с избыточным предложением сырья и отчасти с появлением на мировом рынке подсолнечного масла украинского и российского производства. Россия и Украина потеснили позиции Аргентины в Северной Африке, Европе, Турции и на Ближнем Востоке. В начале 2001 г. наметилась тенденция повышения мировых цен на подсолнечное масло. Основными причинами роста стали сокращение мировых ресурсов подсолнечника и подсолнечного масла вследствие их активной продажи в первой половине сезона и сезонное снижение производства масла.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ПОДСОЛНЕЧНИКА И ПОДСОЛНЕЧНОГО МАСЛА

Россия является нетто-экспортером подсолнечника и вывозит около 30% этой масличной культуры от общего объема производства. Несмотря на то, что наблюдается сокращение посевных площадей под-

солнечника, в последние годы были отмечены высокие объемы валового сбора этой культуры. В 1998-1999 гг. урожай семян подсолнечника превышал средние показатели за период 1986-1990 гг., благодаря чему Россия стала ведущим производителем подсолнечника в мире. Кризис 1998 г. создал благоприятные перспективы для экспорта российской продукции. Для ограничения начавшегося вывоза масличных культур в 1999 г. были установлены экспортные пошлины. Вывозная таможенная пошлина на семена подсолнечника составляла 10%, но не менее 15 евро за тонну. Пересчет специфической составляющей (15 евро) комбинированного тарифа в адвалорный тариф показывает, что специфическая часть тарифа не изменяет его адвалорную составляющую, то есть общий уровень экспортной пошлины равен 10%.

Первое время эта мера ограничила экспорт этой продукции. В 1999 г. российский экспорт семян подсолнечника упал на 71,8% по сравнению с предыдущим годом. Однако уже в 2000 г. при сложившихся ценах на внутреннем и мировом рынках эффективность тарифа оказалась недостаточной. Закупочные цены на подсолнечник на российском рынке были существенно ниже мировых цен даже в условиях, когда наблюдалось снижение последних. Экспорт подсолнечника достиг рекордных объемов 1998 г. и превысил вывоз 1999 г. в 3,6 раза. Однако если рас-

смагивать распределение урожая между экспортом и внутренним потреблением, в 2000 г. доля экспорта в валовом сборе была ниже показателя 1998 г.

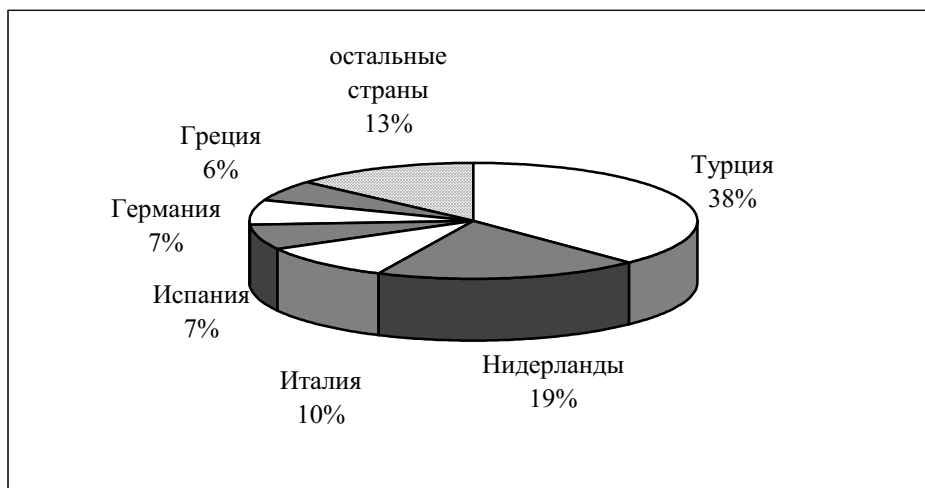
(Таблица 3). Основные объемы российского экспорта были поставлены в Турцию, Нидерланды и Италию (Рисунок 1).

ТАБЛИЦА 3. ВАЛОВОЙ СБОР, ЭКСПОРТ И ИМПОРТ СЕМЯН ПОДСОЛНЕЧНИКА, 1998-2000 ГГ.

	1998	1999	2000
Валовой сбор, млн.т	3,0	4,2	3,8
Экспорт, тыс. т	1107,2	312,1	1114,9
Доля экспорта в валовом сборе, %	36,9	7,4	29,3
Импорт, тыс. т	6,2	19,4	8,2

Источник: Госкомстат РФ; ГТК РФ.

РИСУНОК 1. ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ЭКСПОРТА СЕМЯН ПОДСОЛНЕЧНИКА, 2000 Г.



Источник: Таможенная статистика внешней торговли РФ.

В результате введения экспортной пошлины произошло увеличение производства подсолнечного масла. В 2000 г. производство растительного масла выросло на 53,7% (Таблица 4). Доля подсолнечного масла в общем объеме выработки маслодобывающей промышленности в России составляет около 95%. Основные мощности по производству подсолнечного масла сосредоточены в Северо-Кавказском, Центрально-Черноземном и Поволжском районах, являющихся также крупными производителями семян подсолнечника. Крупные объемы подсолнечного масла вырабатываются на предприятиях Краснодарского края и Ростовской области. В сезоне 1999/2000 гг. их доля в общем объеме производства подсолнечного масла составила 25 и 19%, соответственно. Среди предприятий лидирующее положение занимает МЭЗ «Юг Руси», расположенный в Ростовской области. В прошлом сезоне на нем было выработано 8,9% от общего производства подсолнечно-

го масла в российской маслодобывающей промышленности и 47,5% от производства в Ростовской области.

Благодаря росту производства и сокращению импорта в 2000 г. Россия стала нетто-экспортером подсолнечного масла. Однако важно отметить, что в последние годы основные объемы экспорта приходятся на сырое масло, полученное путем прессования и экстрагирования и не прошедшее остальные стадии переработки. Такое масло не пользуется спросом на европейских рынках и вывозится в основном в страны Ближнего Востока для дальнейшей переработки. Основными импортерами российского масла (прежде всего сырого) были Алжир, Казахстан, Египет и Турция (Рисунок 2). Ведущим экспортером на российском рынке является компания «Юг Руси», которая занимает более чем 70- процентную долю экспорта подсолнечного масла.

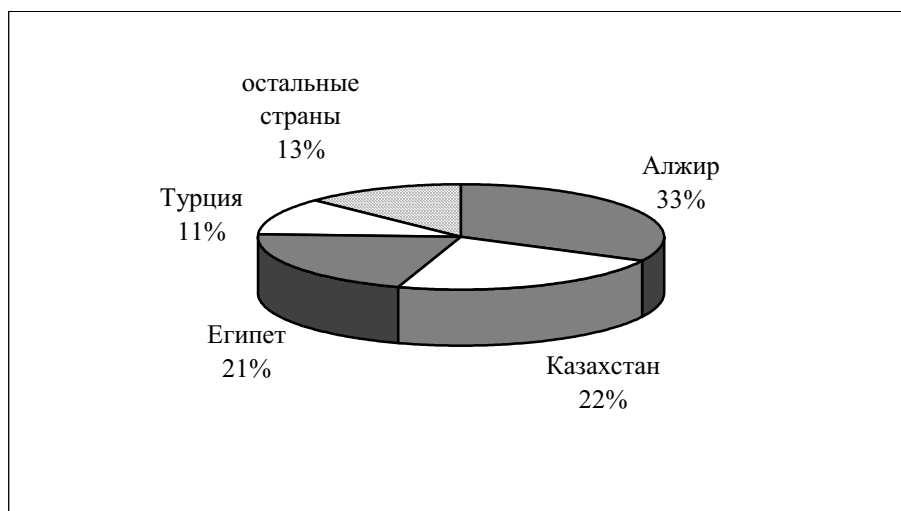
ТАБЛИЦА 4. ПРОИЗВОДСТВО, ЭКСПОРТ И ИМПОРТ ПОДСОЛНЕЧНОГО МАСЛА, 1998-2000 ГГ.

	1998	1999	2000
Производство, тыс.т ¹	782	881	1354
Экспорт, тыс. т	34,5	30,8	194,8
в т.ч. сырого масла, %	42,3	66,5	85,5
Доля экспорта в производстве, %	4,4	3,5	14,4
Импорт, тыс. т	232,0	299,9	149,5
в т.ч. сырого масла, %	16,4	54,2	8,5

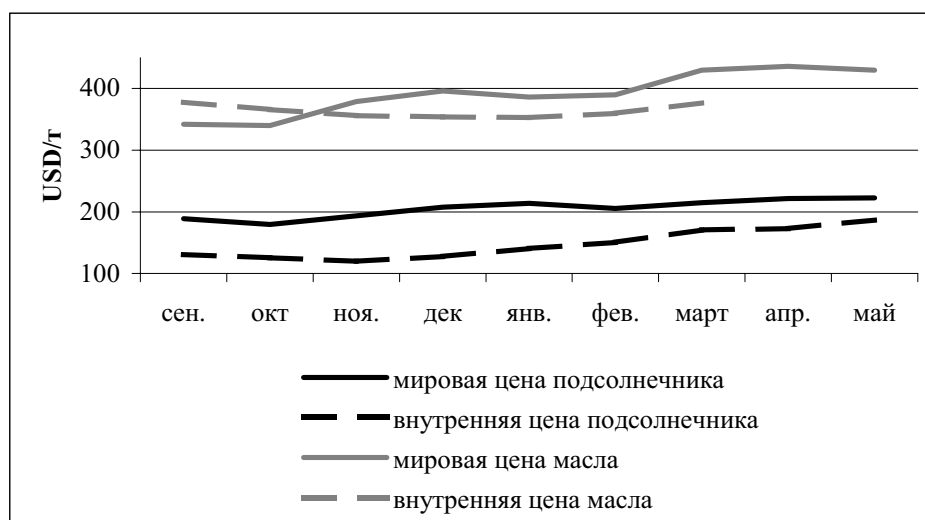
1. Производство растительного масла в целом.

Источник: Госкомстат РФ; ГТК РФ.

Рисунок 2. ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ЭКСПОРТА ПОДСОЛНЕЧНОГО МАСЛА, 2000 г.



Источник: Таможенная статистика внешней торговли РФ.

Рисунок 3. ДИНАМИКА МИРОВЫХ И ВНУТРЕННИХ ЦЕН НА ПОДСОЛНЕЧНИК И ПОДСОЛНЕЧНОЕ МАСЛО, СЕНТЯБРЬ 2000 г.-МАЙ 2001 г.¹

¹. Мировая цена подсолнечника – EU, CIF Нижний Рейн, мировая цена подсолнечного масла – Европа, FOB. Источник: “ЭФКО”

Таблица 5. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЗАПАСОВ, ЭКСПОРТА И ПЕРЕРАБОТКИ ПОДСОЛНЕЧНИКА В 1999-2001 гг. (тыс. т)

	Сентябрь-февраль 2000/2001	Сентябрь-февраль 1999/2000
Урожай	3875	3779
Экспорт	636	380
Переработка	1901	1657
Другое использование	35	25
Остаток сырья на рынке	1303	1717

Источник: “ЭФКО”

Сокращение импорта подсолнечного масла в 2000 г. произошло в основном за счет поставок сырого масла. Аргентина (34% от общего объема импорта) и Украина (62%) остаются крупнейшими поставщиками подсолнечного масла на российский рынок. Основную долю в структуре импорта подсолнечного масла занимало фасованное масло, которое закупалось преимущественно в Аргентине и на Украине. Не только на внешнем, но и на внутреннем рынке Украина является для России основным конкурентом. В 2000 г. Украина увеличила объемы экс-

порта нефасованного масла в Россию на 10% по сравнению с прошлым годом. Кроме того, основные объемы фасованного масла также ввозились из Украины. Хотя рост производства в масложировой промышленности и сокращение импорта расширили возможности для российских производителей подсолнечного масла, украинское подсолнечное масло и другие виды масла (соевого, пальмового, рапсового), поступающие по импорту, занимают значимую долю внутреннего рынка. Импортное растительное масло реализуется не только на потребитель-

ском рынке, но и используется в масложировой промышленности.

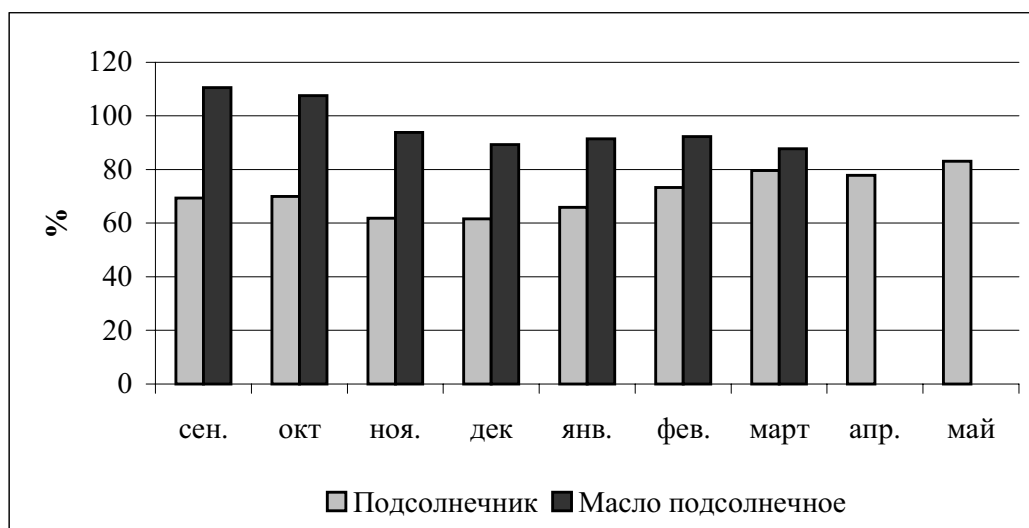
В конце 2000 г. на российском рынке начался активный рост цен на подсолнечник, основными причинами которого стали рост мировых цен на эту культуру и сезонное сокращение запасов подсолнечника на внутреннем рынке (Рисунок 3, Таблица 5). На рынке подсолнечного масла тоже наметилась положительная динамика цен. Однако если в марте цена на подсолнечное масло превышала цену на ноябрь всего лишь на 5,8%, то цена на подсолнечник выросла на 55,8%. Причем рост мировых цен на подсолнечное масло напротив опережал рост цен на подсолнечник.

Таким образом, конъюнктура рынка привела к тому, что экспорт подсолнечника стал менее привлекательным по причине сокращения разницы цен на

внутреннем и мировых рынках с 38 % в ноябре 2000 г. до 20% в марте 2001 г. С учетом расходов на оплату экспортной пошлины в размере 10% мировые цены превышали внутренние лишь на 12,5 пр (Рисунок 4).

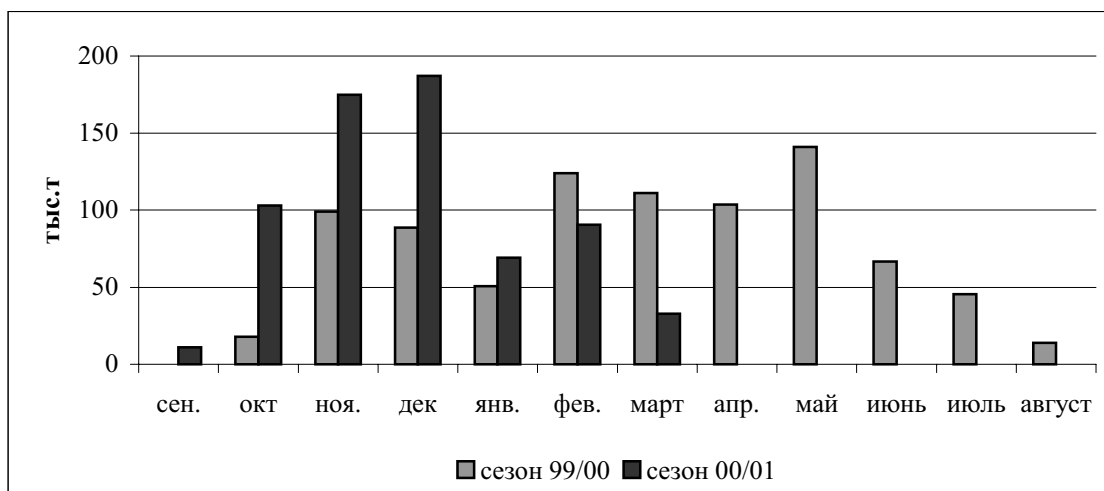
Активный рост внутренних цен и сезонное сокращение запасов подсолнечника на внутреннем рынке вызвали ослабление экспортной активности (Рисунок 5). В январе-марте 2001 г. вывоз подсолнечника за рубеж составлял только 64% от объемов прошлого года за этот же период. При данной конъюнктуре рынка повышение с конца апреля экспортного тарифа на подсолнечник до 20% (но не менее 30 евро за тонну) выглядит бессмысленным, так как экспорт подсолнечника уже был ограничен уменьшением экспортной привлекательности и сокращением ресурсов на рынке.

Рисунок 4. Динамика доли внутренней цены в мировой цене для подсолнечника и подсолнечного масла, сентябрь 2000-май 2001 гг.



Источник: "ЭФКО"

Рисунок 5. Динамика экспорта подсолнечника



Источник: "ЭФКО"

Показатели, отражающие динамику производства подсолнечного масла, также не дают основания для введения дополнительного ограничения на вывоз

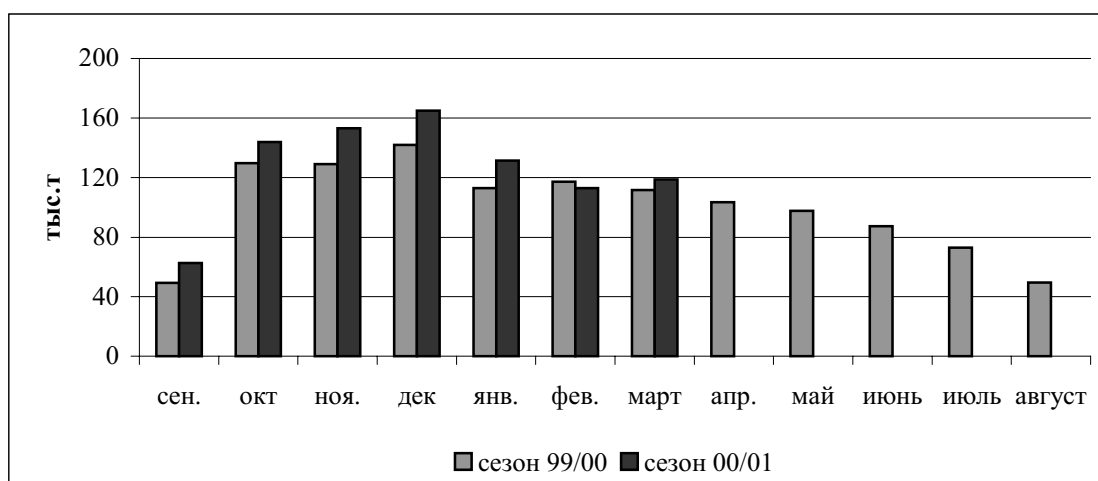
сырья. Судя по тому, что в текущем сезоне наблюдалось увеличение производства подсолнечного масла, переработчики не испытывали существенного дефицита сырья (Рисунок 6). Действительно, в этом

сезоне наблюдалось значительное сокращение запасов подсолнечника. К концу февраля ресурсы насчитывали 1303 тыс. т, что на 24% ниже предыдущего сезона. Однако, учитывая, что в месяц маслодобывающая промышленность может переработать примерно 292 тыс. т подсолнечника, этих запасов хватило бы более чем на 4 месяца работы перерабатывающих предприятий. К тому же на рынке накопились свободные реализационные объемы подсолнечного масла, превышающие показатель предыдущего сезона на 34% (Таблица 6). Следует отметить, что рост производства не способствовал расширению экспортных поставок масла (Рисунок 7). Видимо, в надежде на дальнейший рост цен переработчики придерживаются масло в целях его дальнейшей реализации.

После введения экспортной пошлины на фоне резкого роста внутренних закупочных цен на семена подсолнечника компании-экспортеры стали предлагать к продаже на внутреннем рынке крупные объемы подсолнечника. Это свидетельствует о том,

что экспорт данной культуры стал нерентабельным, а совершение арбитражных сделок на внутреннем рынке стало более привлекательным. В предстоящем сезоне ожидается повышение мировых цен на подсолнечник по причине сокращения объемов предложения на мировом рынке. Ограничение экспорта подсолнечника создает дополнительные возможности для увеличения переработки подсолнечника внутри страны. Учитывая ожидаемый валовой сбор подсолнечника в предстоящем сезоне и мощности маслодобывающей промышленности по переработке подсолнечника, можно сделать вывод о том, что промышленность сможет переработать весь урожай (Таблица 7). Однако возникает вопрос, смогут ли переработчики реализовать весь объем произведенного подсолнечного масла. Внешние рынки еще достаточно нестабильны, да и спрос формируется только на сырое масло. На внутреннем рынке ощущается жесткая конкуренция со стороны Украины и дешевых видов растительного масла.

РИСУНОК 6. ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВА ПОДСОЛНЕЧНОГО МАСЛА

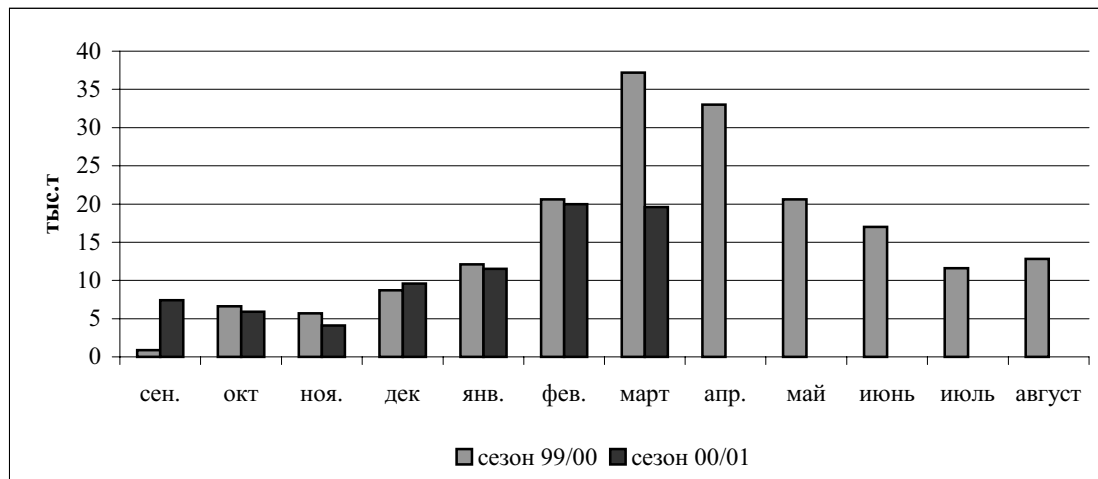


Источник: "ЭФКО"

ТАБЛИЦА 6. БАЛАНС РЕСУРСОВ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РАСТИТЕЛЬНОГО МАСЛА В 1999-2001 ГГ. (ТЫС.Т)

	Сентябрь 2000-февраль 2001		Сентябрь 1999-февраль 2000	
	Подсолнечное масло	Растительное масло	Подсолнечное масло	Растительное масло
<i>Ресурсы, в т.ч.</i>				
Запасы на начало сезона	58	242	23	85
Производство	769	808	681	719
Импорт	76	229	86	296
<i>Использование, в т.ч.</i>				
Потребление	625	825	575	750
Экспорт	59	60	55	55
Запасы	219	394	159	295

Источник: "ЭФКО"



Источник: "ЭФКО"

ТАБЛИЦА 7. ОЦЕНКА ВОЗМОЖНОСТЕЙ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПОДСОЛНЕЧНИКА УРОЖАЯ 2001/2002 г. В МАСЛОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

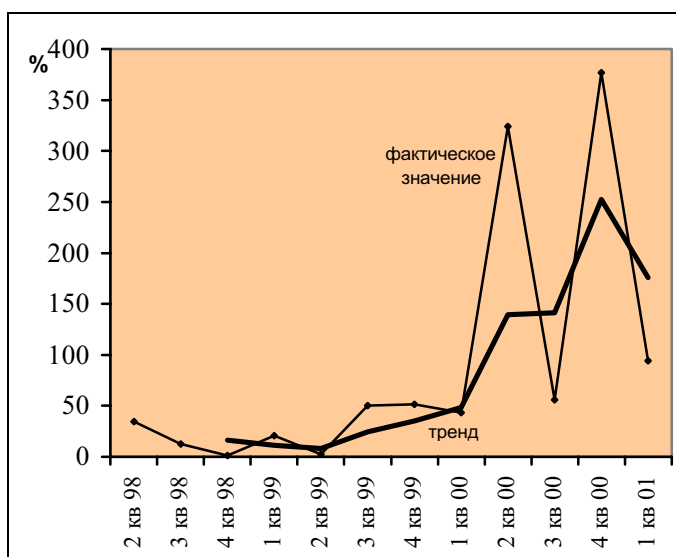
Мощности маслодобывающей промышленности	
по производству подсолнечного масла, млн.т	1,6
по переработке семян подсолнечника, млн.т	3,6
Ожидаемый валовой сбор семян подсолнечника в сезоне 2001/2002, млн.т	3,0-3,4
Валовой сбор/переработка	106%-120%

Источник: собственные расчеты.

Михайлов Л. В., Сычева Л. И., Тимофеев Е. В.

Условия для введения системы гарантирования вкладов граждан в банках

Рис. 1. Коэффициент покрытия депозитов частных лиц в банках, чьи лицензии были отозваны в соответствующем квартале, календарными взносами действующих банков (без учета СБЕРБАНКА)



Расчеты авторов по данным ЦБР и фирмы СТИиК.

Гарантирование возврата вкладов граждан в банках продолжает оставаться в числе первоочередных задач программы реформирования экономики. Расчеты показывают, что с формальной точки зрения банковская система перешла в состояние, когда банки могут самостоятельно покрывать те расходы, которые возлагаются на них с введением системы. Расчеты такого рода, как в силу возможного влияния наличия гарантий по вкладам на поведение банков и вкладчиков, так и в силу недостатка информации, могут носить только приблизительный характер.

Предположим, что Корпорация по гарантированию вкладов использует в течение первого квартала 2001 года календарные взносы банков, привлекающих депозиты частных лиц, переведенные ими в начале 2001 года на основе расчета за последний квартал 2000 года. Грубо говоря, средняя величина депозитов частных лиц составила за квартал 85.1 млрд. руб. При ставке календарных взносов 0.15%, сумма взносов получается не более 128 млн. руб.

Лицензия была отозвана всего у одного банка. Депозиты частных лиц в нем составляли

порядка 136 млн. руб. Взносов действующих банков в Корпорацию было бы достаточно, чтобы вернуть частным вкладчикам 94% этой суммы. Как видно на рис. 1, во втором и четвертом кварталах 2000 года взносы более чем в три раза превышали потребности Корпорации. Для сравнения - коэффициент покрытия расходов Корпорации на компенсацию вкладов накануне банковского кризиса августа 1998 года составил бы при аналогичных предположениях 35%.

В то же время гарантирование вкладов граждан в банках - это очень важный, но все-таки отдельный элемент в системе мер регулирования банковского сектора, причем - элемент, который может иметь как позитивный, так и негативный эффект. В таком контексте представляется целесообразным остановиться на взаимосвязанности предполагаемой системы гарантирования возврата вкладов граждан с другими направлениями реформирования банковской системы.

Эффективность законодательных гарантий во многом зависит от того, что еще будет сделано для снижения системных рисков в банковском секторе и повышения ответственности собственников и менеджеров за финансовое состояние банка. Если закон о гарантировании возврата вкладов граждан будет единственным шагом в данном направлении, то можно прогнозировать его негативный эффект на степень рискованности поведения банков через запуск хорошо известного эффекта «морального риска».

1. ЗАКОНОПРОЕКТ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ РЕФОРМЫ

Тем не менее, позитивный момент введения системы гарантий - повышение доверия к банковской системе, и, как следствие, увеличение суммы вкладов - как представляется, реализуется тоже только при выполнении определенных условий. Чтобы частичные гарантии, предусмотренные Законом, оказали ожидаемое действие, одновременно в равные условия должны быть поставлены вкладчики банков, контролируемых государством, которые по действующему законодательству обеспечены гарантиями полного возврата сумм вкладов, и всех прочих банков. Иными словами - не может быть эффективного закона без формулирования и законодательного закрепления основных принципов реформы банковской системы. Естественно, это касается не только уравнивания государственных и негосударственных банков, но и в значительной степени - функций Центрального банка. Прежде всего, в части пруденциального надзора и повышения эффективности других механизмов снижения системных рисков, так же как и инструментов денежной политики.

2. ЗАКОНОПРОЕКТ И РЕФОРМА ПРУДЕНЦИАЛЬНОГО НАДЗОРА

Введение системы гарантирования возврата вкладов граждан не может достичь ожидаемого эффекта без изменения существующей системы пруден-

циального надзора независимо от глубины проработки механизма гарантий. Действенность надзора - это отдельная тема, тем не менее, поскольку именно от эффективности надзорных органов в значительной степени зависят будущие расходы в системе гарантий, хотелось бы привлечь внимание хотя бы к нескольким моментам.

Финансовая нагрузка на Корпорацию по гарантированию вкладов и, соответственно, на другие банки, а в случае финансирования из бюджета - и на налогоплательщиков, в значительной степени, зависит от эффективности процедур предотвращения вывода ликвидных активов из банка, которому угрожает банкротство. Как представляется, ЦБР мог бы использовать гораздо эффективнее и существующие нормативы. Но одного этого недостаточно. Необходимы изменения не только в процедурах применения, но и в самой системе надзора. Достаточно напомнить, что крупнейшие банки накануне кризиса 1998 года занимали крайне рискованную валютную позицию, пренебрегая риском девальвации рубля. Прошло почти 3 года, и банковская система с той же легкостью заняла противоположную позицию и теперь игнорирует риск ревальвации рубля.

3. ЗАКОНОПРОЕКТ И РЕФОРМА ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ ЦБР

Пример неэффективности регулирования валютного риска действующих банков от вопроса о необходимости реформы надзорных функций ЦБР по отношению к банковской системе подводит нас к более широкому вопросу - модернизации инструментария денежной политики ЦБР. Это касается не только политики валютного курса и поддержания стабильности национальной денежной единицы, но и такого инструмента, как изменение нормы обязательных резервов.

Здесь тоже хотелось бы большей гибкости, иначе ЦБР одной рукой сдерживая денежный мультипликатор, другой - ЦБР препятствует снижению спреда ставок по кредитам и депозитам. В итоге недовольны обе стороны - заемщики, которые считают ставки по кредитам слишком высокими, и вкладчики, раздраженные отрицательной реальной доходностью по депозитам. Что касается использования Фонда обязательных резервов как элемента компенсации по вкладам частных лиц, то эта идея представляется спорной. Выплата одним клиентам денег других клиентов банков выгодна только владельцам и менеджменту банков, поскольку оставляет их в стороне от ответственности за результаты своей деятельности. К тому же обязательства конкретного банка банкрота перед частными лицами могут быть меньше суммы обязательных резервов этого банка на счете в ЦБР, но анализ статистики за последние несколько лет показывает, что, как правило, ко времени отзыва лицензии средств ФОР недостаточно для исполнения обязательств перед вкладчиками-частными лицами.

4. ЗАКОНОПРОЕКТ КАК ЭЛЕМЕНТ СИСТЕМЫ СНИЖЕНИЯ СИСТЕМНЫХ РИСКОВ

Система гарантирования возврата вкладов граждан не может быть единственным элементом, страхующим системные риски. Не менее важным механизмом является функция Центрального банка как кредитора последней инстанции для банков, позволяющая сглаживать колебания в уровне ликвидности. Сегодня эта проблема кажется неактуальной, но без создания недискриминационной системы, ориентированной на то, что к Центральному банку за кредитом банки обращаются в трудных ситуациях и решение должно приниматься быстро, справедливо и по разумной (рациональной) технологии, меньшие проблемы, чем те, с которыми столкнулся банковский сектор в 1998 году, вполне способны спровоцировать банковский кризис.

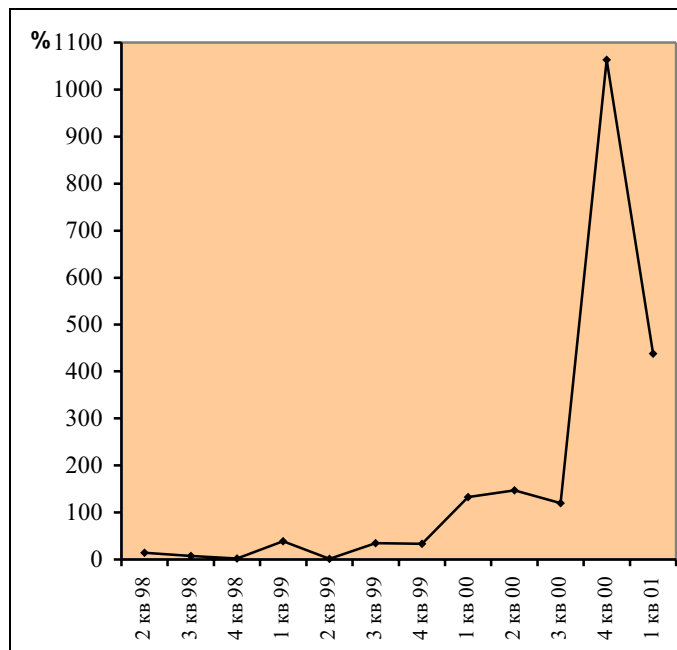
5. ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ СИСТЕМЫ ГАРАНТИЙ ВОЗВРАТА ВКЛАДОВ ГРАЖДАН

Отделение банков от участия в управлении делами Корпорации превращает систему взаимного страхования рисков в налоговую, что не способствует решению основной задачи, поставленной перед институтом гарантирования вкладов.

Спорным представляется ограничение объекта гарантий только депозитами частных лиц, поскольку при таком подходе за пределами гарантий остаются такие категории клиентов, как пенсионные фонды, страховые компании, вклады которых по природе близки вкладам частных лиц, счета и вклады мелкого бизнеса, которые не в состоянии профессионально следить за финансовым состоянием банка.

Как показывают расчеты, распространение страхования на средства юридических лиц не меняет кардинальным образом нагрузку на бюджет Корпорации (см. рис. 2) – с третьего квартала 2000 года она справлялась бы с возникающими обязательствами самостоятельно. Нагрузка на активы банков при этом, конечно, повышается (с 0.01% при распространении гарантий только на вклады частных лиц до примерно 0.07%, если гарантированию подлежат также расчетные счета и депозиты юридических лиц). Но этот вопрос, при желании, может быть урегулирован за счет понижения нормы обязательных резервов, которые банки обязаны держать в ЦБР. Технические проблемы по выделению счетов малого бизнеса также не кажутся непреодолимыми.

Рис. 2. Коэффициент покрытия средств небанковского сектора в банках, чьи лицензии были отозваны в соответствующем квартале, календарными взносами банков с неотозванной лицензией (без учета Сбербанка)



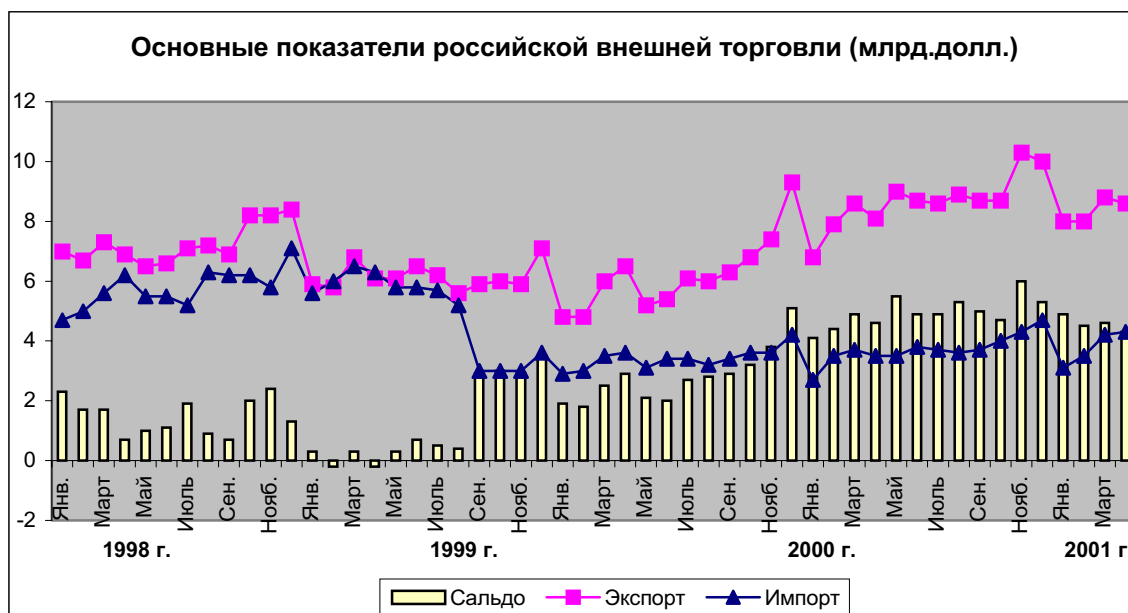
Расчеты авторов по данным ЦБР и фирмы СТИИК

Внешняя торговля

Внешнеторговый оборот России в апреле 2001 года возрос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 12% до 12,9 млрд.долл. В том числе экспорт увеличился на 6% и составил 8,6 млрд.долл., импорт - на 26,6% до 4,3 млрд.долл. Сальдо торгового баланса сложилось положитель-

ное в размере 4,3 млрд.долл. (в апреле прошлого года - положительное 4,7 млрд.долл.). Товарооборот в апреле 2001 года по сравнению с мартом снизился на 3,1%. Это связано с сокращением объема экспорта по сравнению с предыдущим месяцем на 4%, импорт в апреле по сравнению с мартом вырос на 1,3%.

Рисунок 1.



Источник: Госкомстат РФ

В апреле сохранялась благоприятная конъюнктура на важнейших для России мировых рынках сырьевых товаров, и, прежде всего, на природный газ и сырую нефть.

Среднемесячная цена нефти сорта BRENT в апреле 2001 г. составила 26,3 долларов за баррель (рост на 14,3% к соответствующему периоду 2000 г.). Средняя цена российского сорта Urals на европейских рынках морских поставок за апрель-май превысила 25 долл. за баррель. В результате в соответствии с принятой шкалой изменений экспортных пошлин, ставка повышается до 27 евро за 1 т, но с учетом 13%-й инфляции доллара к евро новая экспортная

пошлина с 3 июля составит вместо 22 евро за тонну 30,5 евро.

В течение 2000 года и в начале 2001 года под влиянием роста цен на нефть, с соответствующим временным отставанием, наблюдалась устойчивая тенденция роста цен на природный газ. Средняя контрактная цена российского природного газа за четыре месяца текущего года составила 131 доллар за тыс. м³, что на 64% превышает аналогичный показатель прошлого года.

Мировые цены на цветные металлы по сравнению с прошлым годом снизились. Исключение составил лишь рынок алюминия, на котором наблюдалось некоторое улучшение конъюнктуры.

Таблица 1. Среднемесячные мировые цены в апреле соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Нефть (Brent), UDS/т	155,2	125,38	101,36	114,43	167,2	191,2
Натуральный газ, UDS/тыс.м ³	-	70,2	91,0	78,1	109,0	185,7
Бензин, UDS/т	252,5	162,4	135,1	139,7	288,5	356,9
Медь, UDS/тонна	2574,9	2369,7	1775,3	1539,9	1710,1	1689,4
Алюминий, UDS/тонна	1590,2	1554,0	1413,5	1318,0	1448,0	1493,7
Никель, UDS/тонна	8053,9	7312,4	5352,5	5239,5	9657,1	6303,1

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

Результатом сохраняющейся в последние два года благоприятной для России ситуации на мировых сырьевых рынках явилось улучшение состояния счета текущих операций российского платежного баланса. В I квартале 2001 г. сальдо текущих операций составило 11,5 млрд. долл. (в том же периоде 2000 г. - 11,9 млрд. долл.), внешнеторговое сальдо - 14,5 млрд. долл. (в 2000 - 14,4 млрд. долл.), дефицит счета операций с капиталом достиг 8 млрд. долл. (в 2000 - 6,5 млрд. долл.). Разница между отрицательным сальдо по капитальным операциям и положительным по счету текущих операций аккумулировалась в Центральном Банке в виде золотовалютных резервов, которые по состоянию на 22 июня 2001 г. составили 34,2 млрд. долларов. Такой приток валюты имеет неизбежным следствием повышение реального курса рубля, что увеличивает издержки национального производства и делает импорт более привлекательным. В результате в последние месяцы наблюдается значительный рост импортных операций.

В июне 2001 года в Минске проходил очередной саммит стран СНГ, на котором подробно обсуждались таможенные проблемы, в частности, были конкретизированы цели и задачи нового Евразийского экономического сообщества, образованного вместо Таможенного союза пяти стран СНГ (Россия, Белоруссия, Казахстан, Таджикистан и Киргизия).

В сфере регулирования торговых отношений России со странами СНГ летом текущего года намечаются существенные изменения в связи с переходом на уплату косвенных налогов по принципу «страны назначения». В этой связи, вниманию участников заседания была предложена письменная информация о результатах двусторонних переговоров стран СНГ о переходе на взимание косвенных налогов по принципу «страны назначения» и по изъятиям из режима свободной торговли.

Процесс перехода на взимание косвенных налогов по принципу «страны назначения» в странах СНГ идет весьма неравномерно. Подавляющее большинство стран провозгласило де-юре принцип «страны назначения» товаров. Юридически принцип «страны происхождения» товаров сохранил лишь Туркменистан. Однако де-факто 7 государств СНГ - Азербайджан, Армения, Грузия, Кыргызстан, Молдова, Узбекистан и Украина - стопроцентно применяют принцип «страны назначения».

В результате симметричная форма взимания НДС, то есть только по тому или другому принципу, равнозначно с обеих сторон, применяется во взаимной торговле стран СНГ по принципу «страны назначения» примерно в 60 % случаев, а по принципу «страны происхождения» - 10%. В остальных случаях действует асимметричная система.

В сфере свободной торговли, в настоящее время только Армения, Кыргызстан и Молдова выполни-

ли обязательства по неприменению изъятий и не имеют тарифных ограничений. Россия предполагает приступить к согласованию графиков отмены изъятий только после завершения внутригосударственных процедур, обеспечивающих вступление в силу Соглашения о создании зоны свободной торговли от 15 апреля 1994 года. Сегодня Россия применяет изъятия при импорте из Азербайджана, Армении, Грузии, Молдовы, Туркменистана, Узбекистана, Украины.

Казахстан и Украина только подошли к согласованию графиков отмены изъятий и договорились о проведении переговоров по этому вопросу. Украина тарифные изъятия из режима свободной торговли при импорте из государств - участников СНГ в настоящее время не применяет.

Беларусь не оформляла двусторонние протоколы об изъятиях с государствами СНГ и применяет изъятия при импорте из Азербайджана, Армении, Грузии, Молдовы, Туркменистана, Узбекистана, Украины.

Новая схема взимания налогов создаст определенные проблемы и в рамках союза России и Белоруссии. Актуальные вопросы взаимной торговли двух стран обсуждались на состоявшейся 17 июня коллегии Таможенного комитета Союзного государства. В частности, планируется в ближайшее время полностью унифицировать таможенные тарифы, льготы по уплате пошлин, правила и критерии определения страны происхождения товаров и их таможенной стоимости. Отдельно рассматривались возможные меры по повышению эффективности контроля за ввозом в Россию иностранных автомобилей через Белоруссию.

На саммите рабочей группы Россия - ВТО, проходившем в июне в Женеве, не было достигнуто соглашения о сроках вступления России во Всемирную торговую организацию. До следующего саммита рабочей группы, которое, предположительно, состоится до конца года, предстоит проделать большой объем работы. Многие зависят от того, насколько благосклонно отнесутся в Госдуме РФ к пакету законопроектов, одной из целей создания которых было приблизить российскую законодательную базу к нормам ВТО. На итоговом заседании представители некоторых стран ВТО, в частности США, высказали озабоченность по поводу недостаточной ясности в вопросе разграничения полномочий между федеральным центром и регионами в России. Эта проблема, а также уже ранее обсуждавшиеся несоответствия российского законодательства в области торговли, тарифов, и, в особенности, сельского хозяйства нормам ВТО, является основным препятствием на пути быстрого вступления России во Всемирную торговую организацию.

Обзор экономического законодательства за июнь 2001 года

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ

1. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ В ЧАСТЬ ПЕРВУЮ СТАТЬИ 16 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА “О ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПОСОБИЯХ ГРАЖДАНАМ, ИМЕЮЩИМ ДЕТЕЙ” от 30.05.2001 г. № 66-ФЗ

Вступил в силу с 01.01.2001.

Установлено, что право на ежемесячное пособие на ребенка имеет один из родителей (усыновителей, опекунов, попечителей) на каждого совместно проживающего с ним ребенка до достижения им возраста 16 лет (учащегося - 18 лет) в семьях со среднедушевым доходом, размер которого не превышает величину прожиточного минимума в субъекте Российской Федерации, установленную в соответствии с Федеральным законом “О прожиточном минимуме в Российской Федерации”.

2. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЙ В СТАТЬЮ 4 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА “О ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПОСОБИЯХ ГРАЖДАНАМ, ИМЕЮЩИМ ДЕТЕЙ” от 30.05.2001 г. № 67-ФЗ

Вступает в силу с 01.01.2002.

Установлено, что с 1 января 2002 года выплата государственных пособий на детей в виде ежемесячного пособия на ребенка осуществляется за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации, средства на текущую выплату пособий выделяются из федерального бюджета целевым назначением. Установлено также, что плата за банковские услуги по операциям со средствами, предусмотренными на выплату государственных пособий на детей, не взимается.

3. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ЗАКОН РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ “О НАЛОГЕ НА ОПЕРАЦИИ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ” от 30.05.2001 г. № 69-ФЗ

Вступает в силу по истечении одного месяца со дня официального опубликования.

Изменения и дополнения затрагивают прежде всего статью 2 Закона РФ от 12.12.1991 г. № 2023-1 “О налоге на операции с ценными бумагами”, определяющую объект налогообложения данным налогом и льготы по указанному налогу. Значительно расширен перечень льгот по налогу на операции с ценными бумагами. В частности, не подлежит обложению данным налогом номинальная сумма выпуска акций акционерного общества, размещаемых среди учредителей акционерного общества при его учреждении. Одна из новых льгот, установленная Федеральным законом № 69-ФЗ, касается непосредственно Центрального Банка России: не является объектом налогообложения также номинальная сумма выпуска облигаций, эмитируемых Центральным Банком России в целях реализации денежно-кредитной политики в соответствии с действующим законодательством.

4. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕ-

НИЙ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (ГЛАВУ 23 “НАЛОГ НА ДОХОДЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ”)” от 30.05.2001 г. № 71-ФЗ

Вступает в силу по истечении одного месяца со дня официального опубликования.

Глава 23 дополнена статьей 214.1, которая устанавливает особенности определения налоговой базы, исчисления и уплаты налога на доходы, связанные с операциями с ценными бумагами. Расширен перечень доходов, освобождаемых от налогообложения налогом на доходы физических лиц. В указанный перечень включены доходы в виде процентов по срочным пенсионным вкладам, внесенным до 1 января 2001 года, на срок не менее шести месяцев, если эти проценты выплачиваются в пределах сумм, рассчитанных исходя их действующей ставки рефинансирования ЦБ РФ, в течение периода, за который начислены эти проценты. Также не облагаются налогом на доходы физических лиц выигрыши по облигациям государственных займов РФ и суммы, получаемые в погашение указанных облигаций. В соответствии с изменениями, внесенными Федеральным законом от 30.05.2001 г. № 71-ФЗ в пункт 2 статьи 224 Налогового кодекса РФ, устанавливающей перечень доходов, облагаемых по ставке 35%, выигрыши от тотализатора и других основанных на риске игр, в том числе с использованием игровых автоматов, исключены из указанного перечня доходов. Установлено, что физические лица, получающие доход в виде выигрыша от тотализатора и других основанных на риске играх, в том числе с использованием игровых автоматов, должны исчислять и уплачивать налог самостоятельно по ставке 13%. Указанные изменения распространяются на правоотношения, возникшие с 1 января 2001 года.

5. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ЗАКОН РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ “О ВАЛЮТНОМ РЕГУЛИРОВАНИИ И ВАЛЮТНОМ КОНТРОЛЕ” от 31.05.2001 г. № 72-ФЗ

Вступает в силу по истечении 30 дней со дня его официального опубликования.

Определен перечень валютных операций, относящихся к переводам неторгового характера в Российскую Федерацию и из Российской Федерации. Дано определение свободно конвертируемой валюты, а также иностранной валюты, не являющейся свободно конвертируемой. Установлено, что резиденты могут иметь в банках за пределами Российской Федерации счета в иностранной валюте, не являющейся свободно конвертируемой, для определенных Законом расчетов. Установлен перечень валютных операций, связанных с движением капитала, которые осуществляются без ограничений. Введена новая статья 6.1, регламентирующая вопросы выдачи резиденту разреше-

ний, требуемых в соответствии с валютным законодательством. В новой редакции изложена статья 11 “Органы валютного контроля и агенты валютного контроля”. Установлено, что валютный контроль в Российской Федерации осуществляется Правительством РФ, органами валютного контроля и агентами валютного контроля. К органам валютного контроля относятся Банк России, федеральные органы исполнительной власти в пределах их компетенции, а также федеральный орган исполнительной власти, уполномоченный Правительством РФ.

6. “О ЗЕМЛЕУСТРОЙСТВЕ” от 18.06.2001 г. № 78-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Закон устанавливает правовые основы проведения землеустройства в целях обеспечения рационального использования земель и их охраны, создания благоприятной окружающей среды и улучшения ландшафтов. Установлен порядок проведения землеустройства и его государственного регулирования, определены виды землеустроительной документации.

7. “О ВНЕСЕНИИ ДОПОЛНЕНИЙ В СТАТЬЮ 73 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА “О ЦЕНТРАЛЬНОМ БАНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (БАНКЕ РОССИИ)” от 19.06.2001 г. № 81-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Статья 73 Федерального закона от 02.12.90 № 394-1 “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”, регулирующая порядок определения кредитной организацией соотношения величины собственных средств (капитала) и размера уставного капитала, дополнена положениями, в соответствии с которыми Банк России определяет величину собственных средств (капитала) кредитной организации на основании установленных им методик оценки активов и пассивов. При этом кредитная организация обязана отразить в своей бухгалтерской и иной отчетности величину собственных средств, определенную Банком России.

8. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН “О БАНКАХ И БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ” от 19.06.2001 г. № 82-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования, за исключением абзаца 17 пункта 9 статьи 1.

Изменения и дополнения, внесенные в Федеральный закон от 02.12.90 № 395-1 “О банках и банковской деятельности”, касаются порядка регулирования деятельности кредитных организаций и образованных ими холдингов, а также отчетности кредитных организациях и лицензирования банковских операций. В частности, определены полномочия банковских групп и банковских холдингов, а также права и обязанности головных кредитных организаций в этих образованиях. Внесены изменения, касающиеся предоставления

информации о деятельности кредитной организации, банковской группы и банковского холдинга, для которых установлена периодичность и порядок опубликования бухгалтерской и иной отчетности о своей деятельности и ответственности за непредоставление такой информации в соответствии с действующим законодательством. Статья 11 данного Закона изменена и дополнена в части регулирования Банком России процедуры формирования уставного капитала кредитной организации. Глава 1 Закона дополнена статьей 11.1, в которой определен состав и статус органов управления кредитной организацией. Расширен перечень оснований для отказа в государственной регистрации кредитной организации и выдаче ей лицензии на осуществление банковских операций, либо отзыва такой лицензии. Установлен порядок, в соответствии с которым осуществляется ликвидация кредитной организации по инициативе Банка России.

9. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН “О НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВЕ) КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ” от 06.06.2001 г. № 86-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Внесены изменения и дополнения в некоторые статьи Федерального закона от 25.02.1999 № 40-ФЗ “О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций”. Федеральный закон также дополнен новыми статьями, в частности, статьей 9.1, регулирующей порядок приведения в соответствие размера уставного капитала кредитной организации и величины ее собственных средств; статьей 22.1, определяющей функции временной администрации в случае назначения ее после отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковской деятельности; статьей 47.1, устанавливающей обязанности конкурсного управляющего в процессе конкурсного производства кредитной организации.

II. УКАЗЫ ПРЕЗИДЕНТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. “О ПОРЯДКЕ ЭКСПОРТА ИЗ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2001 ГОДУ СЫРЬЯ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ, СОДЕРЖАЩЕГО ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ” от 07.06.2001 г. № 663

Вступил в силу с 07.06.2001.

Установлено, что в 2001 году допускается экспорт из Российской Федерации предприятиями металлургической промышленности сырья цветных металлов, содержащего драгоценные металлы, перечень которых дан в приложении 1 к данному документу, и в объемах согласно приложению 2 к данному документу. При этом каждая партия экспортируемого сырья должна иметь сертификат химического состава, подтверждающий количество драгоценных металлов в партии. Определен порядок и условия выдачи лицензии при предоставлении указанного сертификата на каждую партию экспортируемого сырья уполномоченными

органами государственной власти.

2. “О ПОРЯДКЕ ВВОЗА В РОССИЙСКУЮ ФЕДЕРАЦИЮ И ВЫВОЗА ИЗ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И ДРАГОЦЕННЫХ КАМНЕЙ” от 21.06.2001 г. № 742

Вступает в силу через два месяца со дня его официального опубликования.

Утверждено Положение, определяющее порядок ввоза на таможенную территорию Российской Федерации и вывоза с таможенной территории Российской Федерации драгоценных металлов, драгоценных камней и сырьевых товаров, содержащих драгоценные металлы. Определены ряд особенностей при экспорте и импорте отдельных групп указанных товаров на основании лицензии или с количественными ограничениями либо без таковых.

III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 3 СЕНТЯБРЯ 1999 Г. № 1002” от 23.05.2001 г. № 410

Внесены изменения в Порядок проведения реструктуризации кредиторской задолженности юридических лиц по налогам и сборам, а также задолженности по начисленным пеням и штрафам перед федеральным бюджетом, утвержденный Постановлением Правительства РФ от 03.09.1999 № 1002. В частности, установлено, что решение о реструктуризации задолженности юридического лица по обязательным платежам в федеральный бюджет принимается по заявлению, поданному до 1 апреля 2000 г., Министерством РФ по налогам и сборам, а по заявлению, поданному с 1 мая до 1 декабря 2001 г., - налоговым органом по месту нахождения организации.

2. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 12 ИЮЛЯ 1999 Г. № 798” от 28.05.2001 г. № 411

Вступает в силу по истечении одного месяца с даты официального опубликования.

Ставка вывозной таможенной пошлины на газ природный в газообразном состоянии, вывозимый с территории Российской Федерации за пределы государств - участников соглашений о Таможенном союзе, увеличена в 2 раза и составляет теперь 10% от таможенной стоимости, но не менее 5 евро за 1000 кг.

3. “ОБ УТВЕРЖДЕНИИ СТАВОК СЕЗОННЫХ ПОШЛИН НА САХАР БЕЛЫЙ, ВВОЗИМЫЙ НА ТЕРРИТОРИЮ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ” от 02.06.2001 г. № 430

Утверждены ставки сезонных пошлин на сахар белый, ввозимый на территорию Российской Федерации, вводимые сроком на 6 месяцев. Установлено, что указанные сезонные пошлины взимаются также при ввозе сахара белого на таможенную территорию Российской Федерации с таможенной территории Респуб-

ки Белоруссия в случае, если он выпущен для свободного обращения в Республике Белоруссия без взимания этих пошлин.

4. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 9 ДЕКАБРЯ 2000 Г. № 939” от 02.06.2001 г. № 431

Вступает в силу по истечении одного месяца со дня официального опубликования.

Ставка вывозной таможенной пошлины на нефть сырую и нефтепродукты сырые, полученные из битуминозных минералов, вывозимые с территории Российской Федерации за пределы государств - участников соглашений о Таможенном союзе, увеличена до 30,5 евро за 1000 кг.

5. “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПРАВИЛА ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ НОРМАТИВНЫХ ПРАВОВЫХ АКТОВ, СОДЕРЖАЩИХ УСЛОВИЯ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ИЛИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ” от 02.06.2001 г. № 435

Установлено, что для государственной регистрации акта, содержащего условия эмиссии ценных бумаг, эмитент должен представить, помимо прочих документов и сведений, показатели закона (решения) о бюджете субъекта Российской Федерации или местного бюджета и отчета об исполнении соответствующего бюджета за последний отчетный период, характеризующие размер дефицита бюджета, источники финансирования дефицита соответствующего бюджета по основным видам привлеченных средств, объем текущих и капитальных расходов бюджета, а также объем расходов бюджета на обслуживание государственно-го или муниципального долга.

6. “О МЕРАХ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В СФЕРЕ ПРОИЗВОДСТВА И ОБОРОТА ЭТИЛОВОГО СПИРТА ИЗ ПИЩЕВОГО СЫРЬЯ” от 16.06.2001 г. № 467

Этиловый спирт из пищевого сырья, производимый на территории Российской Федерации, включен в перечень продукции производственно - технического назначения, товаров народного потребления и услуг, на которые государственное регулирование цен (тарифов) на внутреннем рынке Российской Федерации осуществляют Правительство РФ и федеральные органы исполнительной власти, утвержденный Постановлением Правительства РФ от 07.03.1995 № 239. Введена минимальная цена на этиловый спирт из пищевого сырья, производимый на территории Российской Федерации, в качестве нижней границы цены реализации для организаций - изготовителей, расположенных на территории Российской Федерации, независимо от их организационно - правовой формы.

IV. ИНСТРУКЦИИ И РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Указание ЦБ РФ от 23.05.2001 г. № 973-У “О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПИСЬМО БАНКА РОССИИ ОТ 08.12.94 № 127 “О

ПОРЯДКЕ СОЗДАНИЯ РЕЗЕРВОВ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ”

Вступает в силу через месяц со дня опубликования в “Вестнике Банка России”.

Установлено, что наибольший оборот ценных бумаг на фондовых биржах, используемый при расчете рыночной цены, определяется по результатам торгов на тех фондовых биржах, где кредитная организация имеет право осуществлять операции покупки (продажи) ценных бумаг. Определен порядок расчета рыночной стоимости ценных бумаг для банков, имеющих доступ к торговле на зарубежных торговых площадках.

2. Официальное уведомление Минфина РФ от 13.06.2001 г. “ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ПО ВТОРОМУ КУПОНУ ОБЛИГАЦИЙ ГОСУДАРСТВЕННОГО ЗАЙМА ТРИДЦАТЬ ВТОРОЙ СЕРИИ”

В соответствии с Условиями выпуска и обращения облигаций государственного сберегательного займа Российской Федерации тридцать второй серии, утвержденными Приказом Минфина РФ от 05.12.2000 г. № 106н, определена процентная ставка по второму купону в размере 12,9% за купонный период. Также доведены до сведения суммы накопленного купонного дохода по облигациям государственного сберегательного займа Российской Федерации тридцать второй серии на каждый день второго купонного периода (с 20 июня 2001 г. по 19 декабря 2001 г.).

3. Приказ Минфина РФ от 22.06.2001 г. № 174 “ОБ ЭМИССИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ КРАТКОСРОЧНЫХ БЕСКУПОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ”

Приказано осуществить от имени Российской Федерации эмиссию государственных краткосрочных бескупонных облигаций (ГКО) в рамках верхнего предела государственного внутреннего долга Российской Федерации, предусмотренного в федеральном бюджете на 2001 год. Установлены параметры эмиссии ГКО.

4. Приказ МНС РФ от 21.06.2001 г. № БГ-3-10/19 “О ПРИМЕНЕНИИ В 2001 Г. ПОРЯДКА ПРОВЕДЕНИЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО НАЛОГАМ И СБОРАМ, А ТАКЖЕ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО НАЧИСЛЕННЫМ ПЕНЯМ И ШТРАФАМ ПЕРЕД ФЕДЕРАЛЬНЫМ БЮДЖЕТОМ”

Зарегистрировано в Минюсте РФ 25.06.2001 г. № 2763.

Утверждены Правила по применению в 2001 году Порядка проведения реструктуризации кредиторской задолженности юридических лиц по налогам и сборам, а также задолженности по начисленным пеням и штрафам перед федеральным бюджетом. Правилами определен порядок исчисления кредиторской задолженности организаций по налогам и сборам, а также задолженности по начисленным пеням и штрафам. Приведен перечень документов, которые необходимо представить в инспекцию МНС РФ для рассмотрения вопроса о реструктуризации кредиторской задолженности. Определены сроки и по-

рядок принятия решения о предоставлении права на реструктуризацию задолженности, порядок и сроки уплаты процентов за пользование бюджетными средствами для организаций, получивших право на реструктуризацию задолженности, порядок принятия решения о прекращении действия решения о реструктуризации, а также порядок досрочного погашения реструктурируемой кредиторской задолженности.

5. Письмо Минэкономразвития РФ от 30.05.2001 г. № АШ-1292/05 “О МИНИМАЛЬНЫХ ЦЕНАХ НА ВОДКУ, ЛИКЕРОВОДОЧНУЮ И ДРУГУЮ АЛКОГОЛЬНУЮ ПРОДУКЦИЮ КРЕПОСТЬЮ СВЫШЕ 28 ПРОЦЕНТОВ, ПРОИЗВОДИМЫЕ НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ”

Разъяснен порядок начисления акцизов и порядок применения действующих отпускных минимальных цен на алкогольную продукцию при ее реализации. В частности, разъяснено, что при реализации алкогольной продукции предприятиями - изготовителями со своих акцизных складов на акцизные склады других организаций акциз начисляется в размере 50% установленных акцизных ставок, и отпускные минимальные цены на эту продукцию должны быть не ниже 36 руб. за 1 литр. При реализации алкогольной продукции предприятиям розничной торговли, общественного питания или иным покупателям, не имеющим статуса акцизного склада, с акцизных складов предприятий - изготовителей применяются действующие отпускные минимальные цены в размере 56 руб. за 1 л (без стоимости посуды), а с акцизных складов оптовых организаций - применяются действующие минимальные цены в размере 60 руб. за 1 л (включая стоимость посуды).

6. Телефонограмма ГТК РФ от 23.05.2001 г. № ТФ-12855 “О ПРИМЕНЕНИИ СТАВКИ ВЫВОЗНОЙ ТАМОЖЕННОЙ ПОШЛИНЫ”

ГТК России сообщает, что ставка вывозной таможенной пошлины, утвержденная Постановлением Правительства РФ от 28.04.2001 № 329, на топлива жидкие (мазут), вывозимые за пределы государств - участников соглашений о Таможенном союзе, в размере 20 евро за 1000 кг., применяется с 31 мая 2001 года.

7. Письмо Госстроя РФ от 05.04.2001 г. № АШ-1691/10 “О ЦЕНАХ НА ПРОЕКТНЫЕ И ИЗЫСКАТЕЛЬСКИЕ РАБОТЫ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА НА II КВ. 2001 Г.”

На II квартал 2001 года средний уровень базовых цен на проектные работы для строительства установлен в размере 8,06 к принятому по состоянию на 1 января 1995 года уровню базовых цен, определяемых с учетом положений, изложенных в письме Госстроя РФ от 13.01.1998 г. № 9-1-1/6. Инфляционный индекс на изыскательские работы для строительства на II квартал 2001 г. установлен в размере 11,91 к базовым ценам, определенным по Справочникам базовых цен на изыскательские работы для строительства и Сборнику цен на изыскательские работы для капитального строительства и принятым по состоянию на 1 января 1991 года.