



В Н О М Е Р Е :

АВГУСТ 2001 ГОДА

**Экономико-политическая
ситуация в августе 2001 г. стр. 2**

**Денежно-кредитная
политика стр. 2**

Финансовые рынки стр. 4

**Реальный сектор экономики:
факторы и тенденции стр. 11**

**Инвестиции в реальный
сектор экономики стр. 12**

**Конъюнктура
промышленности стр. 13**

**Развитие земельного
законодательства стр. 14**

**Интервенции на зерновом
рынке стр. 16**

**Российские банки на рынке
еврооблигаций
Российской Федерации стр.17**

**Обзор экономического
законодательства
за август 2001 года стр. 20**

**Статистическое
приложение стр. 25**

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 августе 2001 г.

Август 2001 года, не смотря на многочисленные мрачные прогнозы (по поводу грядущей девальвации рубля/доллара), оказался месяцем затишья в политической и экономической жизни. Парламент, а также руководство исполнительной власти, Президент и Премьер-министр, отправились на отдых. Обсуждение внутри правительства вопросов создания единого тарифного органа, проекта бюджета на 2002 год, мероприятий по подготовке вступления России в ВТО и т.п. в этой связи можно рассматривать как один из промежуточных этапов на пути решения указанных проблем.

Содержание указа о создании единого тарифного органа на базе ФЭК не дает окончательного ответа на вопрос, какие именно цены и тарифы попадают, а какие не попадают под компетенцию вновь созданного органа. Либеральная направленность экономической политики кабинета дает основания не предвещать превращения ЕТО в Госкомцен. Однако следует понимать, что вновь создаваемому органу не избежать значительного лоббистского давления как со стороны «регулируемых производителей», так и со стороны властей тех или иных регионов (таких

как Кузбасс, например). Очевидно, что согласование интересов естественных монополий и национальной экономики в целом - вопрос в значительной мере политический. Реальная эффективность деятельности ЕТО будет определяться во многом тем, насколько государство будет реально способно проводить последовательно либеральную экономическую политику, дистанцируясь от конкретных бизнес-групп и четко представляя себе цели и приоритеты развития экономики страны.

Активное участие администрации Президента в создании альтернативного РСПП объединения малого и среднего бизнеса показывает, что исполнительная власть осознает специфику и готова к дискуссии с представителями различных слоев предпринимательства. Вместе с тем, как и внимание к инициативам союза малых городов, *такого рода поддержка* логично вписывается в общую стратегию по разграничению политико-экономического поля, созданию четкой структуры разделения полномочий между государством, с одной стороны, и экономическими агентами (в том числе территориями), с другой.

Т. Дробышевская

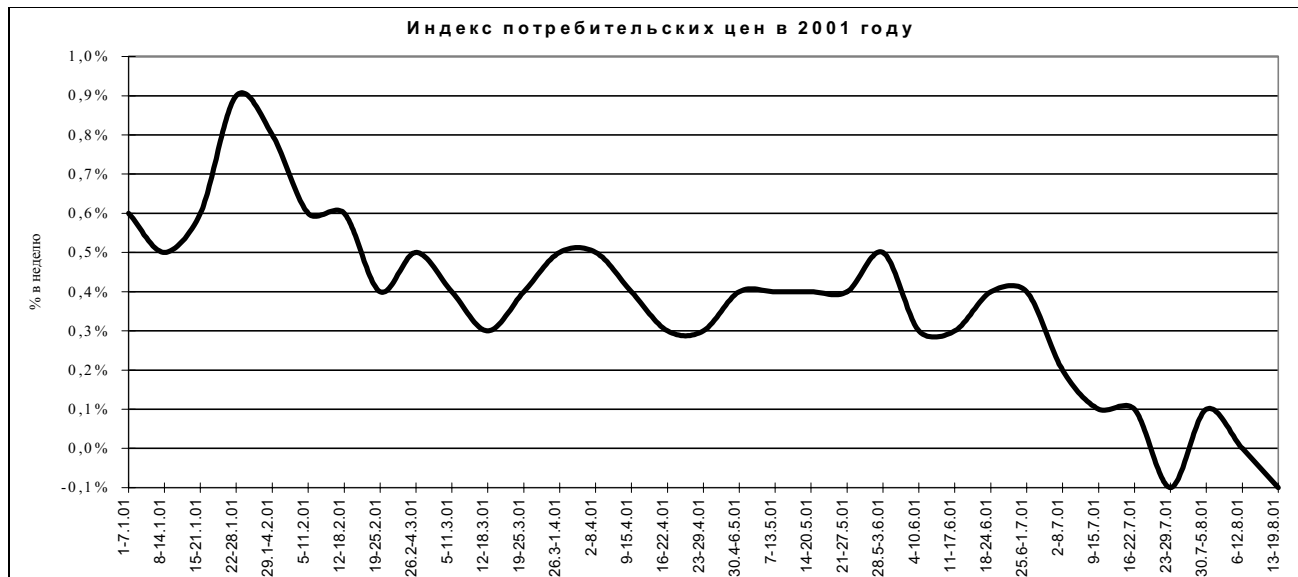
Денежно-кредитная политика

В июле 2001 года темпы инфляции значительно снизились (см. рисунок 1). По итогам месяца индекс потребительских цен увеличился только на 0,5%. Примечательно, что более низкие значения инфляции регистрировались последний раз летом 1998 года. В июле темпы роста цен на услуги вновь опережали темпы роста цен по другим группам товаров. В частности, индекс цен на услуги увеличился на 2,9%, в том числе индекс цен на услуги ЖКХ – на 5,5%. Рост цен на непродовольственные товары со-

ставил 0,5%¹, а по группе продовольственных товаров наблюдалось сезонное снижение цен (-0,3%).

По предварительным данным, в августе зарегистрированы нулевые темпы инфляции. Таким образом, с учетом летнего замедления темпов роста цен прогнозные значения инфляции за 2001 год могут быть скорректированы в меньшую сторону. По нашим оценкам, прирост ИПЦ в 2001 году, хотя и превысит бюджетные ориентиры, останется на уровне не выше показателя за 2000 год, т.е. 20–21%.

Рисунок 1.



¹ Цены на автомобильный бензин снизились на 0,8%.

РИСУНОК 2.

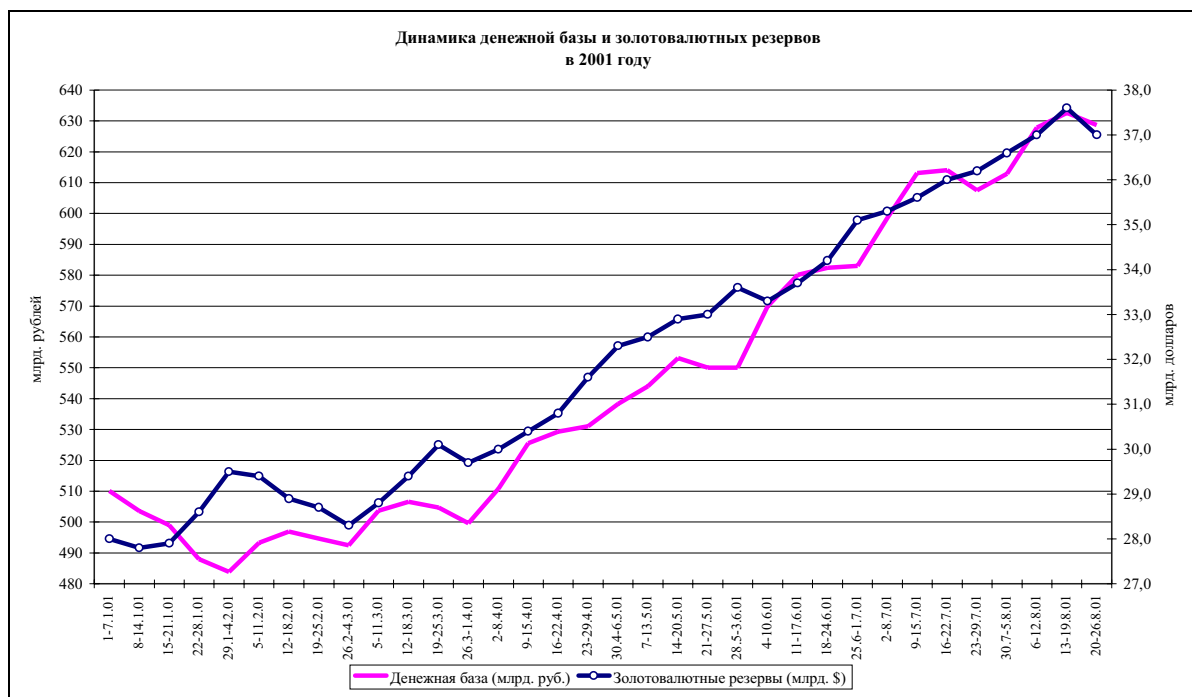
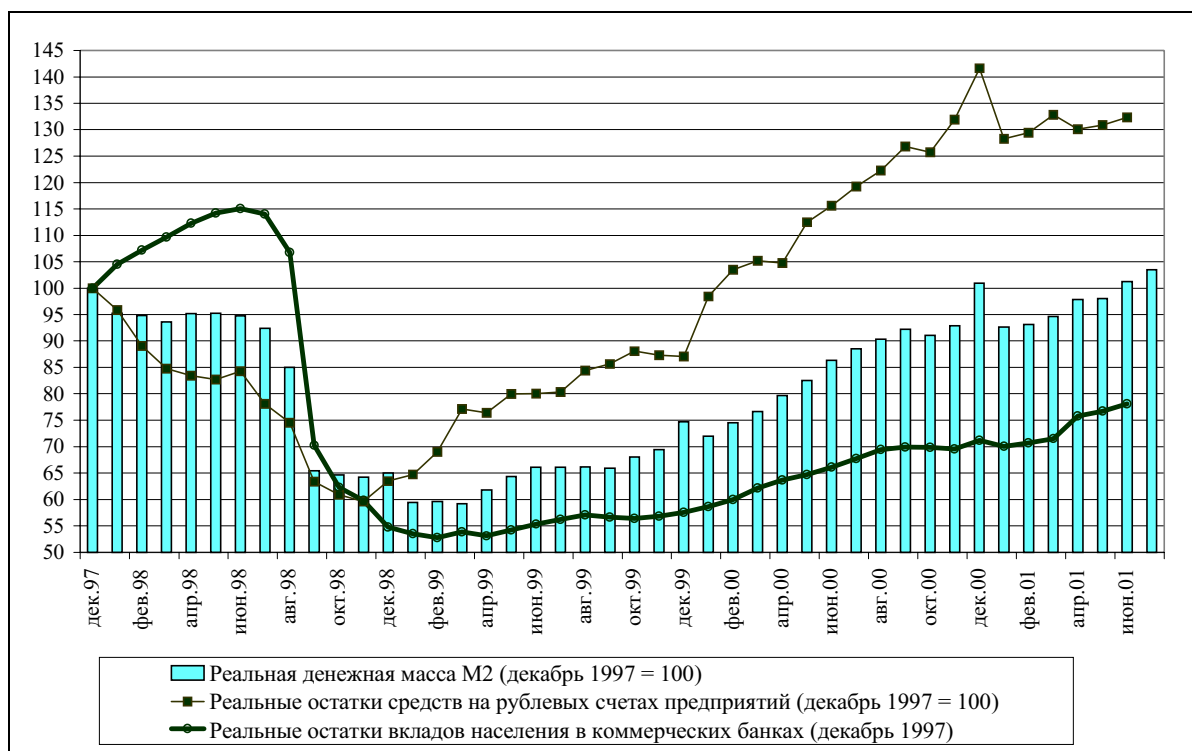


РИСУНОК 3.



После некоторого замедления во второй половине июля, темпы роста денежного предложения в августе вновь ускорились (см. рисунок 2). По итогам первых трех недель месяца прирост узкой денежной базы составил 4,13%. Одновременно золотовалютные резервы Банка России выросли более чем на один миллиард долларов США, достигнув 37,6 миллиардов долларов. Однако во второй половине августа было отмечено снижение золотовалютных резервов на 600 миллионов долларов, связанное с продажей валюты Министерству финансов РФ для осуществления выплат по внешнему долгу РФ. В частности, в августе 2001

года были осуществлены платежи на сумму около 1,3 миллиардов долларов США.

По данным Центрального банка РФ объем денежной массы M_2 к концу июля 2001 года достиг 1330,2 млрд. рублей, что 16,25% больше чем на 1 января 2001 года. В реальном выражении денежная масса M_2 превысила предыдущий пост-кризисный максимум (декабрь 2000 года) и в настоящий момент составляет 103,5% от уровня декабря 1997 год. Анализ структуры M_2 (см. рисунок 3) свидетельствует о замедлении темпов роста остатков на рублевых счетах предприятий при увеличении вкладов населе-

ния в коммерческие банки. Так, к концу июля 2001 года реальные остатки на рублевых счетах предприятий составляли 132,4% от уровня декабря 1997 год (в декабре 2000 года – 141,6%), увеличившись за период с января по июль 2001 года на 3,2%. Реальные остатки вкладов населения за тот же период выросли на 11,5%, достигнув уровня 78,1% к декабрю 1997 года. По нашему мнению, данная тенденция свидетельствует об увеличении объема располагаемых средств у населения, а также возвращении доверия к банковской системе. Поскольку доля расходов на покупку иностранной валюты в 2000 и 2001 годах остается практически постоянной (5,5–6,5% расходов), очевидно, доля сбережений населения в форме банковских вкладов увеличивается.

Замедление темпов роста реальных остатков на счетах предприятий, по нашему мнению, может объясняться достижением некоторого максимального уровня монетизации экономики в настоящих условиях. Как показывали результаты конъюнктурных опросов ИЭПП (см. соответствующий раздел обзора ИЭПП за май – июль 2001 года), доля денежных расчетов в этот период оставалась практически постоянной, либо даже снижалась в отдельных отраслях. Таким образом, при медленном развитии финансовых рынков и слабом взаимодействии финансового и реального секторов можно ожидать стабилизации реального спроса на деньги со стороны хозяйствующих субъектов.

Дробышевский С.

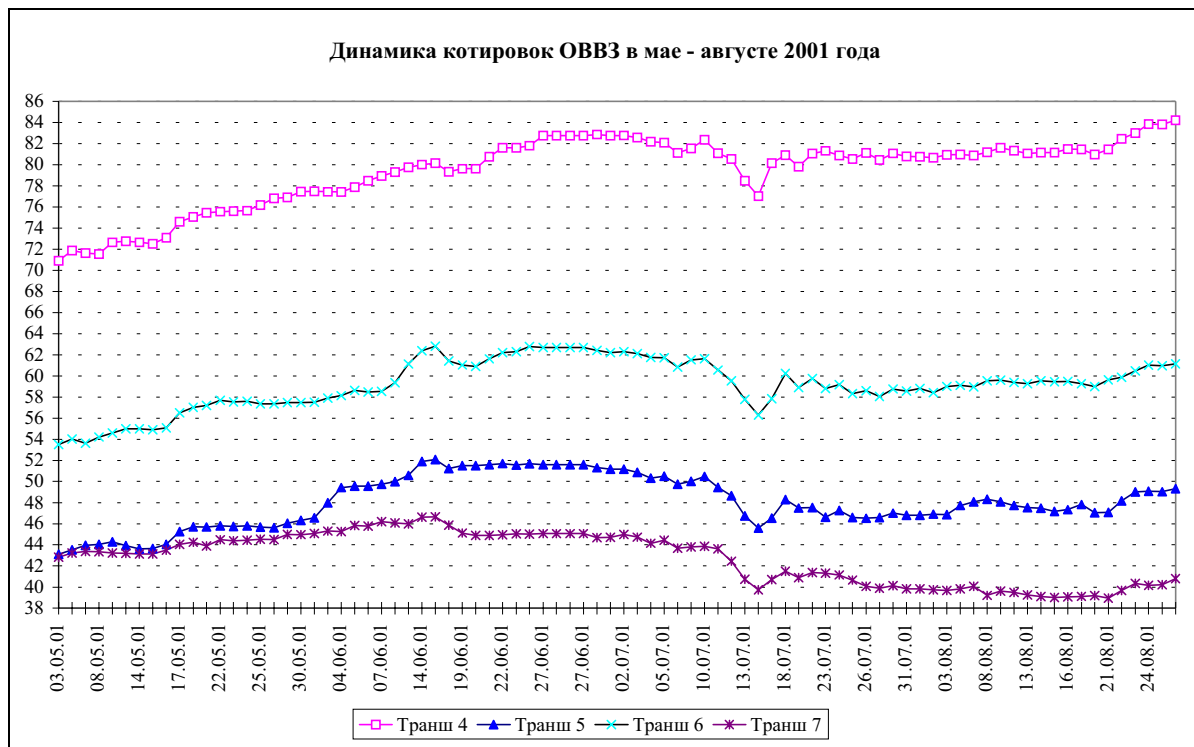
Финансовые рынки

Рынок государственных ценных бумаг.

После некоторой стагнации на протяжении большей части лета 2001 года, в конце августа цены российских валютных облигаций несколько выросли (см. рисунки 1 и 2), приблизившись к историческим максимальным значениям. Доходность к погашению ОВВЗ снизилась до 13,5–15,5% годовых, а доходность к погашению еврооблигаций не превышает 13% годовых. По наиболее короткому выпуску ев-

рооблигаций, погашаемому в ноябре 2001 года, доходность опустилась до 4,6–4,7% годовых. Таким образом, российские долговые обязательства остаются практически не подверженными влиянию событий на других развивающихся рынках (в частности, в Аргентине), доверие инвесторов к ним несколько выше, чем к ценным бумагам других стран с аналогичным международным рейтингом.

Рисунки 1.



В августе 2001 года средневзвешенная доходность ГКО-ОФЗ опустилась до минимальных за всю историю рынка значений – 15,6–16,0% годовых, при этом доходность наиболее долгих выпусков не превышает 19% годовых. Таким образом, с учетом ожидаемых темпов инфляции, реальная стоимость за-

имствований на внутреннем рынке для Министерства финансов РФ является отрицательной. За прошедший месяц были размещены два выпуска облигаций – пятимесячные ГКО №21153 и трехлетние ОФЗ №27015. Аукционы следует признать удачными для государства, поскольку на них было разме-

щено около 75% предложенного объема облигаций по ставке процента, не превышающей рыночную. В

июне – июле на аналогичных аукционах размещалось 50–60% объема выпуска.

Рисунок 2.

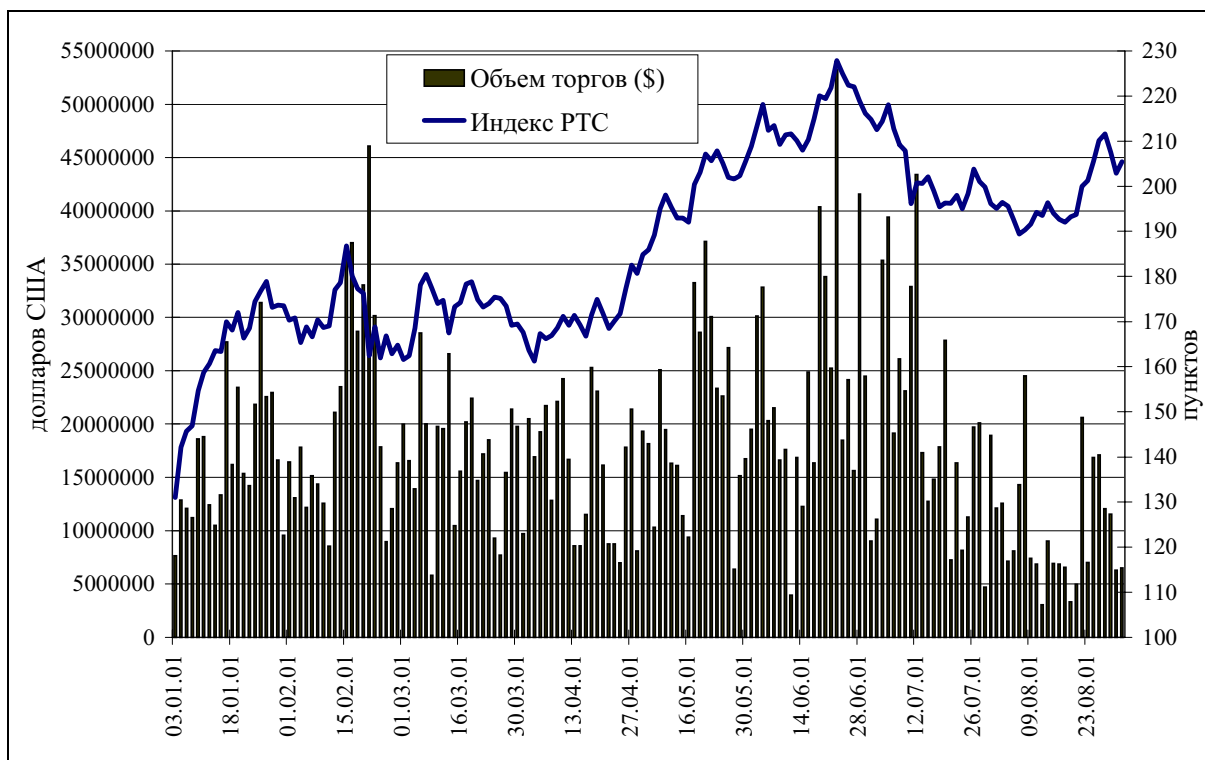


Рынок акций.

В конце августа, наконец, пришло долгожданное оживление на отечественный фондовый рынок. В то время как большую часть месяца на рынке наблюдался боковой тренд, сопровождавшийся крайне низкими объёмами торгов. Сказывалось влияние “периода отпусков”, негативные новости с развива-

ющихся фондовых рынков, ожидания экономического кризиса в США. Судебные разбирательства, в которые были вовлечены крупнейшие российские корпорации, также не прибавляли инвесторам оптимизма.

Рисунок 3

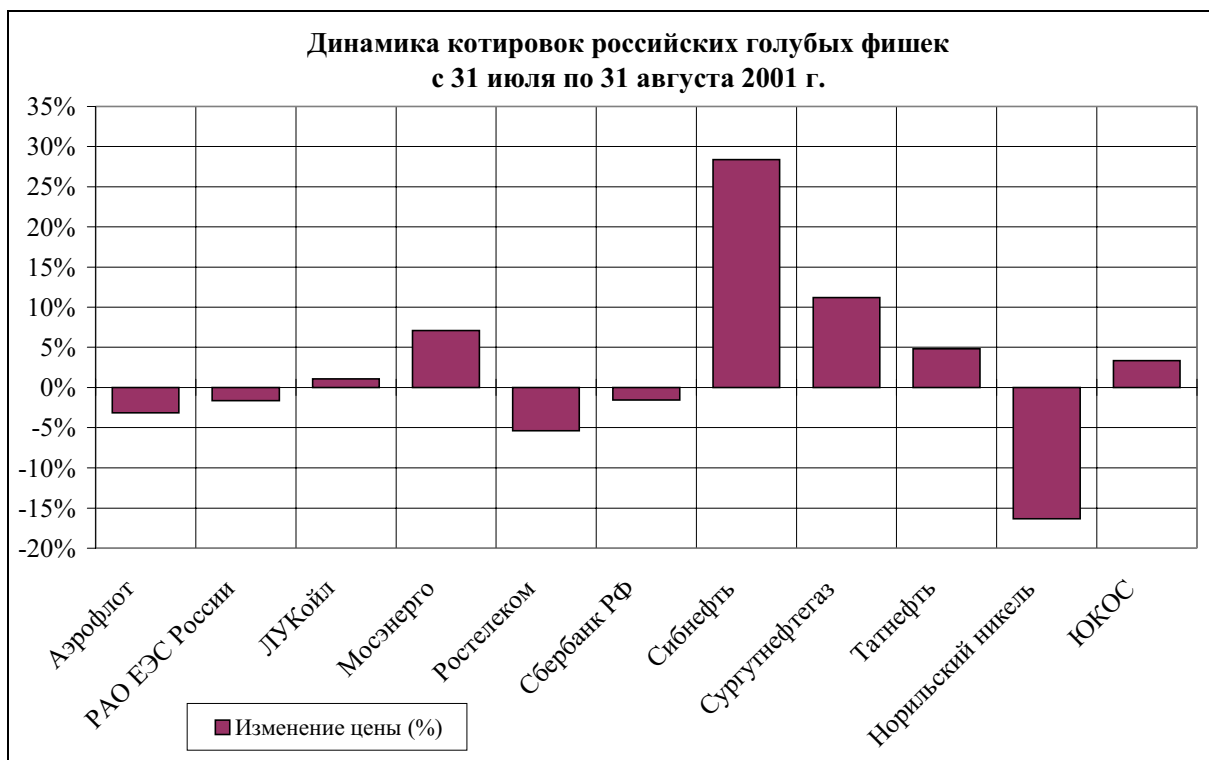


В целом за месяц индекс РТС вырос на 9.29 пункта (4.74%), при этом объемы торгов упали по сравнению с июлем почти вдвое (на 46.9%) и достигли минимального значения с начала этого года – 232 млн. долларов США. Среднедневной объем торгов за август – около 10 млн. долларов. С 13 по 17 августа торги проходили наиболее вяло, объем за эту неделю составил немного более 32 млн. долларов, а 13 августа дневной оборот опустился до отметки 3.07 млн. долларов, что также является минимумом за текущий год. В остальное время средний недельный объем составил около 55 млн. долларов. Индекс РТС за период с 31 июля по 21 августа совершал колебания в районе отметки 193.6, при этом, 7 августа наблюдался минимальный уровень за последние три месяца – 189.38.¹ Далее наблюдался рост до

211.59 пунктов 28 августа и в конце месяца – спад до 205.41.

В августе цены акций крупнейших нефтяных компаний выросли, но достаточно неоднородно. Лидером повышения среди наиболее ликвидных бумаг стали акции “Сибнефти” (28.35%), за ними следуют акции “Сургутнефтегаза” (11.21%). Бумаги остальных компаний выросли не столь значительно: “Татнефти” – на 4.84%, “Юкоса” – на 3.35% и “ЛУКОЙла” – на 1.09%. Котировки акций эмитентов, не принадлежащих к нефтегазовой отрасли, в основном снижались. Лидерами падения стали акции “Норильского Никеля” (-16.33%) и “Ростелекома” (-5.38%). Исключением из этой группы бумаг, стали акции “Мосэнерго”, которые выросли в цене почти на 7.1%.

Рисунок 4



В общем обороте РТС в этом месяце на долю обыкновенных акций РАО “ЕЭС России” пришлось 25% (28.8%, соответственно, в прошлом), на долю акций “ЮКОСа” – 25.1% (23.3%), “ЛУКОЙла” – 15.2% (12.4%), “Сургутнефтегаза” – 8% (8.1%), “Татнефти” – 6.3% (3.7%). Таким образом, в августе суммарная доля пяти наиболее ликвидных акций в общем обороте РТС составила 79.6% (в июле – 81.2%).

Среди внешних событий, повлиявших на ценообразование отечественных активов можно отметить следующие.

Неблагоприятная ситуация на фондовых рынках некоторых ведущих развивающихся стран, в особенности Аргентины, привела к настороженному отношению инвесторов ко всем “emerging markets”. Однако сообщение МВФ о готовности выделить ста-

близационный кредит Аргентине в размере 8 млрд. долларов прибавило оптимизма игрокам, индекс MSCI вырос с 17 по 24 августа на 2.6%.

На заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, состоявшемся 21 августа было принято решение об очередном, шестом с начала этого года, понижении процентной ставки по Федеральным фондам. В этот раз ставка была понижена ещё на 0.25% и, таким образом, составила 3.50%, что является минимальным значением с апреля 1994 года.

Снижение темпов роста экономики США и ряда стран Западной Европы привело к снижению спроса на энергоносители и некоторому понижению цены. Однако, после повышения Американским институтом нефти прогноза цен на “черное золото”

¹ Иñëääãäëä ðàç á ÿðñ ãñäá ãñäãäñ ãäããäëññ ãëãã ãäããäëä 190 ãããããä 7 ãã.

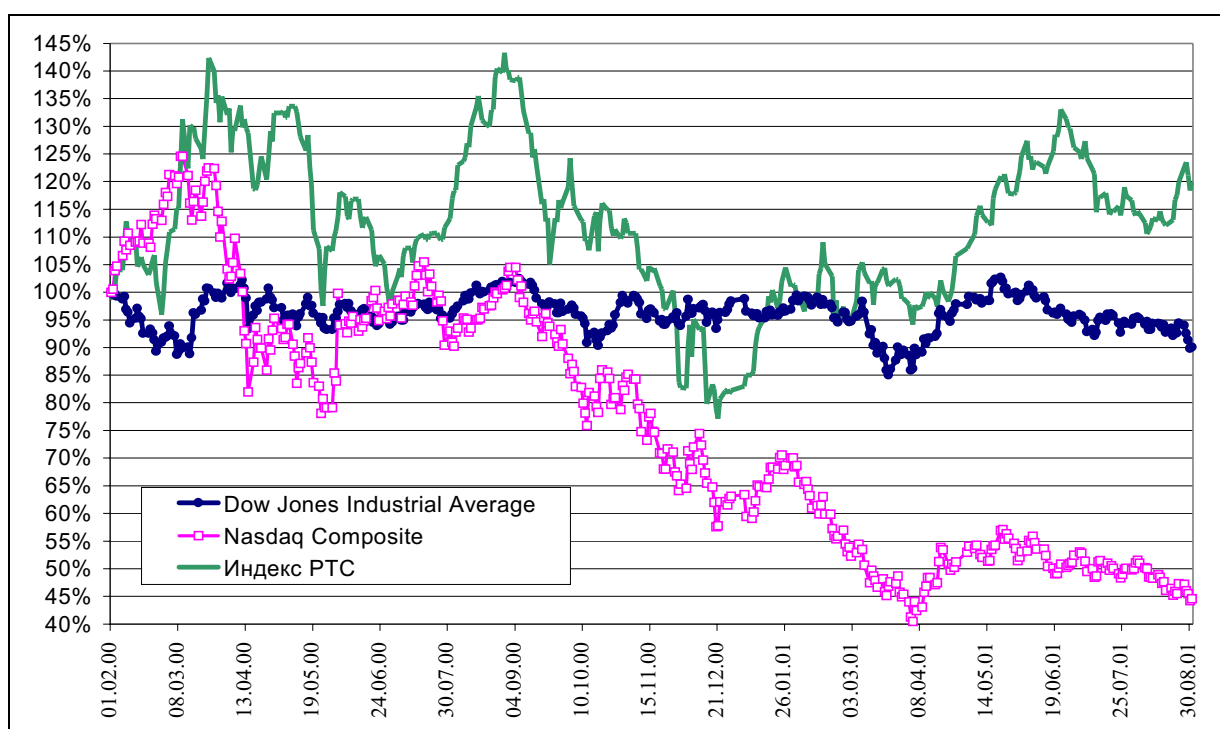
в 2002 году цена нефти сорта BRENT увеличилась с 20 по 24 августа на 5.8%. Также появившееся в это время сообщение о снижении нефтяных запасов в

США и Западной Европе за неделю на 5.3 млн. баррелей благоприятствовало росту цен на рынке нефти.

Рисунок 5



Рисунок 6



Последний летний месяц не принес уверенности на фондовый рынок США, что выразилось в падении основных индексов: в начале месяца NASDAQ перешел отметку 2000 пунктов, а в конце августа и индекс DJIA опустился ниже отметки 10000 пунктов. В целом за месяц индекс DJIA потерял 573.1 пункта (-5.4%), а NASDAQ – 221.7 пункта (-10.9%).

Как и раньше падение NASDAQ было обусловлено неблагоприятными корпоративными новостями сектора “новых технологий”. CSFB понизил рейтинги ряда ценных бумаг производителей полупроводников, а Cisco объявила о снижении ожидаемой прибыли в текущем квартале. Dell Computers и Hewlett-Packard сообщили о возможном сокращении числа

рабочих мест. Отрадно заметить, что обилие неблагоприятных внешних факторов не привели к обвалу российского рынка. Однако обоснованность данного утверждения может быть поставлена под сомнение из-за очень низких объёмов торгов.

Корпоративные новости

Кроме позитивной динамики нефтяных цен, на повышение курса акций “Сибнефти” повлияло сообщение о выплате промежуточных дивидендов за 2001 год в размере 3.79 руб. на акцию (всего около 17.97 млрд. руб.): таких высоких дивидендов еще не платила ни одна российская нефтяная компания. Однако столь высокий объём дивидендов, сравнимый с чистой прибылью за прошлый год вызывает некоторые вопросы относительно будущего компании.

Рейтинговое агентство Moody’s присвоило ТНК кредитный рейтинг Ba2 – выше, чем рейтинг займов Правительства России. Несмотря, на то, что акции ТНК пока не торгуются на фондовых биржах,

ТАБЛИЦА 1 ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ

Данные на 31 августа 2001 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала год (%)
РТС (Россия)	205.41	4.74%	44.5%
Dow Jones Industrial Average (США)	9949.75	-5.4%	-8.8%
Nasdaq Composite (США)	1805.43	-10.9%	-29.7%
S&P 500 (США)	1133.58	-6.41%	-14.98%
FTSE 100 (Великобритания)	5345.00	-3.33%	-13.59%
DAX-30 (Германия)	5188.17	-11.48%	-18.64%
CAC-40 (Франция)	4689.34	-7.79%	-19.37%
Swiss Market (Швейцария)	6582.40	-3.87%	-18.90%
Nikkei-225 (Япония)	10713.51	-9.67%	-21.75%
Bovespa (Бразилия)	12840.60	-6.64%	-22.99%
IPC (Мексика)	6310.700	-2.53%	4.34%
IPSA (Чили)	114.28	3.17%	13.38%
Straits Times (Сингапур)	1619.12	-2.82%	-17.02%
Seoul Composite (Южная Корея)	545.11	0.66%	-2.31%
ISE National-100 (Турция)	9878.88	-0.36%	-3.13%
Morgan Stanley Emerging Markets Index	230.845	-1.19%	-10.80%

На акции “Мосэнерго” в августе основное влияние оказали два фактора: конфликт между РАО ЕЭС и дочерней энергокомпанией, возникший вокруг собрания акционеров компании, проводимого с целью сменить гендиректора “Мосэнерго” А. Ремизова, отрицательно сказался на котировках акций эмитента. Однако, отличные фундаментальные показатели подтолкнули цены вверх. Так, согласно опубликованным финансовым результатам за первую поло-

такая информация несомненно повлияет на котировки других крупнейших нефтяных компаний.

14 августа состоялась долгожданная публикация “Лукойлом” финансовой отчетности за 2000 год по GAAP. Чистая прибыль компании составила 3312 млн. долларов, прибыль на акцию – 4.8 долл. Рынок почти не отреагировал на это событие, так как публикация сильно затянулась, а результаты не сильно отличались от прогнозируемых.

Проверка, проведенная аудиторской компанией Pricewaterhouse Coopers, показала, что взаимоотношения крупнейших отечественных газовых компаний “Газпрома” и “Итеры” не выходят за рамки российского законодательства.

Финансовые результаты “Аэрофлота” за 2000 год по GAAP оказались выше ожидаемых, однако риск корпоративного управления сдерживает рост акций транспортной компании. Для принятия решений инвесторы ждут предстоящего 6 сентября внеочередного собрания акционеров.

вину 2001 года по РСБУ, чистая прибыль “Мосэнерго” в первом полугодии увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в почти в 6 раз и составила около 2.7 млрд. руб.

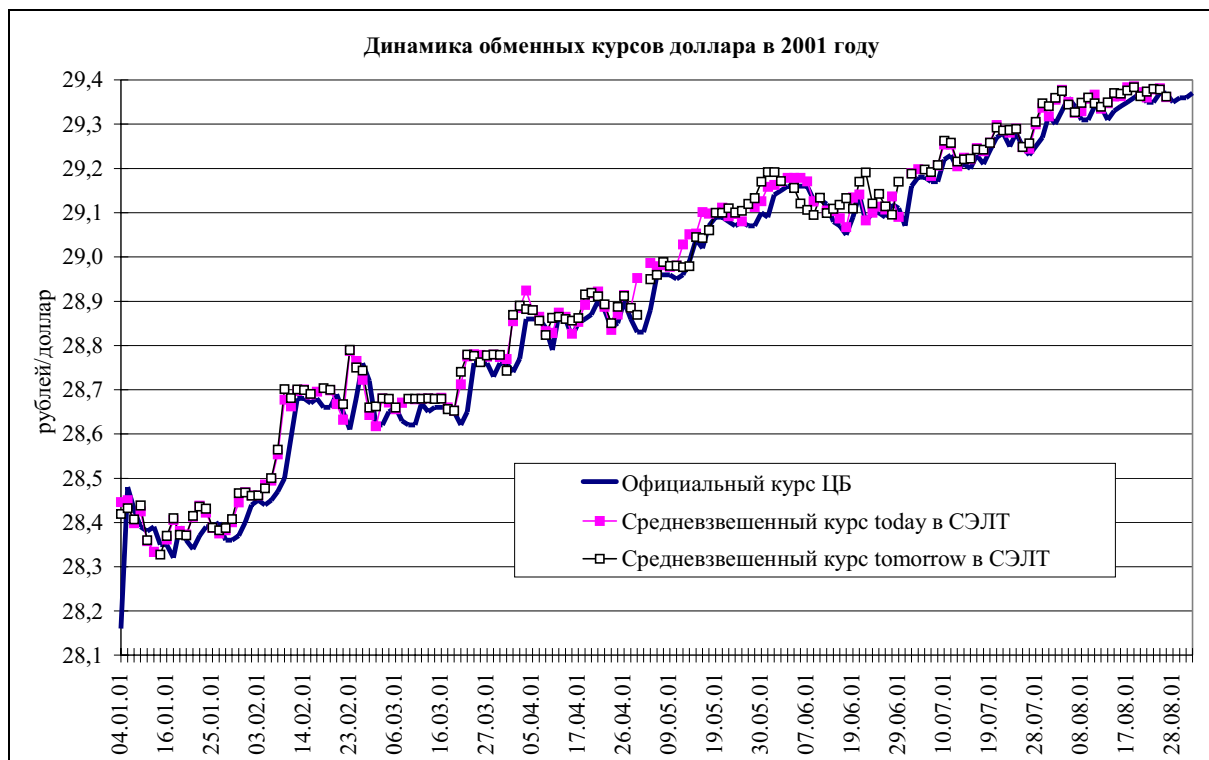
ФКЦБ России выдала разрешение ОАО “Петербургская телефонная сеть” на выпуск ADR первого уровня. Всего может быть конвертировано до 350062150 акций компании номиналом в 1 руб. Одна депозитарная расписка включает 50 обыкновенных

акций ОАО “ПТС”. Ориентировочный выход на рынки США и Западной Европы будет осуществлен к концу 4 квартала 2001 года.

21 августа завершился обмен акций РАО “Норильский Никель” на акции АО ГМК “Норильский Никель” проводившийся в рамках реструктуризации металлургической компании. Всего было обменено порядка 97% акций. После завершения обмена, РАО станет 100% дочерним предприятием ГМК. Ожидается, что торги акциями ГМК “Норильский Никель” начнутся в РТС в начале октября.

Следует отметить еще одно судебное разбирательство, связанное с реструктуризацией, и парализовавшее торги акциями РАО “Норильский Никель” на основных торговых площадках страны. По иску акционера, владеющего тремя акциями ОАО, районный суд Кемеровской области запретил ГМК использовать фирменное название “Норильский Никель” и осуществлять какие-либо действия, направленные на включение акций ОАО ГМК “Норильский Никель” в листинги российских и иностранных фондовых бирж. Очередной корпоративный шантаж еще раз подчеркнул законодательную незащищенность отечественных компаний и отрицательно сказался на имидже российских компаний.

Рисунок 7



В августе 2001 года официальный курс доллара вырос с 29,27 руб./доллар до 29,37 руб./доллар, т.е. на 0,34% (4,16% в пересчете на год, см. рисунок 7). Курс доллара ‘today’ в СЭЛТ снизился с 29,337 руб./доллар до 29,3613 руб./доллар (на 27 августа), что составило 0,08%. Курс доллара ‘tomorrow’ вырос с 29,3472 руб./доллар до 29,3625 руб./доллар (на 27

Швейцарская банковская группа USB AG провела размещение трехлетних конвертируемых облигаций, обеспечением которых являются акции НК “Юкос”. Спрос на данные бумаги превышал предложение и, вероятно, андеррайтерам пришлось докупать на рынке акции в обеспечение облигаций. Этим объясняется рекордный оборот по акциям “Юкоса” 8 августа, который составил более 19 млн. долларов. Однако такая операция создает угрозу давления на акции нефтяной компании, так как при достаточно низкой ставке купона владельцам облигаций будет выгодно конвертировать их в акции.

Валютный рынок

Темпы роста официального обменного курса в августе 2001 года замедлились, несмотря на увеличение спроса на валюту со стороны Министерства финансов РФ и Банка России (см. раздел «Денежно-кредитная политика»). Снижение норматива обязательной продажи экспортной выручки на валютной бирже с 75% до 50% практически не оказало влияние на динамику обменного курса, тогда как обороту на утренней сессии снизились практически в полтора раза, т.е. пропорционально снижению обязательных продаж валюты.

августа), т.е. на 0,05%. Объемы торгов по доллару в СЭЛТ в августе, по предварительным оценкам, составили не более 90 млрд. рублей. В августе 2001 года укрепление евро по отношению к доллару США продолжилось (см. рисунок 8). К началу третьей декады месяца курс евро к доллару США достиг пятимесячного максимума – 0,917 долларов за евро.

В конце месяца курс валют оставался стабильным. Фундаментальные факторы как в США, так и в ЕС по-прежнему не свидетельствуют о преодолении рецессии, и дальнейшая динамика курса евро будет

определяться изменениями ожиданий экономических агентов. В качестве одного из положительных факторов, влияющих на ожидания, в начале сентября 2001 года выступила презентация наличных евро, проведенная ЕЦБ в Германии.

Рисунок 9



Таблица 2. ИНДИКАТОРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Месяц	апрель	май	июнь	июль	август*
месячная инфляция	1,8%	1,8%	1,6%	0,5%	0,0%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	23,87%	23,87%	20,98%	6,17%	0%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	25%	25%	25%	25%	25%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	16,33%	17,11%	17,03%	17,19%	16,5%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	15,14	7,98	7,92	11,67	8,5
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год)					
4 транш	22,12%	17,37%	13,91%	15,90%	13,7%
5 транш	17,55%	16,34%	14,59%	16,29%	15,5%
6 транш	17,71%	15,88%	14,01%	15,54%	14,8%
7 транш	13,83%	13,09%	13,26%	14,79%	14,6%
8 транш	17,57%	15,71%	13,93%	14,76%	14,3%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на:					
1 день	24,50%	13,87%	29,95%	25,3%	8%
1 неделю	28,06%	8,52%	29,49%	14,0%	12%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	28,83	29,09	29,07	29,27	29,37
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	25,67	24,87	24,57	25,60	26,67
прирост официального курса USD за месяц (%)	0,31%	0,90%	-0,07%	0,69%	0,34%
прирост официального курса евро за месяц (%)	1,50%	-3,12%	-1,21%	4,19%	4,18%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	329,1	405,7	490,4	436,8	232,0
значение индекса РТС-1 на конец месяца	180,68	208,80	216,11	196,12	205,41
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	6,62%	15,56%	3,50%	-9,25%	4,74%

В августе 2001 года курс европейской валюты к рублю также резко вырос. Официальный курс рубля к евро в августе снизился с 25,6 руб./евро до 26,67 руб./евро, т.е. на 4,18% (см. рисунок 9). По предва-

дительным оценкам, в августе 2001 года суммарный объем торгов по евро в СЭЛТ составил около 2,8 млрд. рублей.

Дробышевский С., Скрипкин Д.

Реальный сектор экономики: факторы тенденции

Макроэкономическая ситуация определяется сохранением тенденций к расширению производства во всех отраслях экономики и промышленности. За январь-июль 2001 года прирост промышленного производства составил 5,4%, строительства 6,4% и сельского хозяйства 6,1% к соответствующему периоду предыдущего года. На динамику экономического роста практически одинаковое воздействие оказывают факторы внутреннего и внешнего спроса. Однако, со второго квартала 2001 года усилилось позитивное воздействие инвестиционной составляющей на динамику ВВП и выпуска продукции и услуг базовых отраслей экономики.

По оценке Минэкономразвития, наиболее быстрыми темпами развивались инвестиционные отрасли. Индекс промышленного производства по этому комплексу за I полугодие составил 109,8%. В частности, рост инвестиционного спроса оказал воздействие на динамику производства в машиностроении и промышленности строительных материалов. В условиях стабилизации социально-политической и экономической ситуации в России и улучшения предпринимательского климата активизировалось деятельность предприятий, банков, а также иностранных инвесторов по финансированию инвестиционных проектов в реальном секторе экономики. Прирост инвестиций в основной капитал за январь-июль 2001 года составил 7,3% к аналогичному периоду предшествующего года. Вместе с тем, компоненты внутреннего спроса, и, прежде всего, инвестиционная активность в экономике, нуждаются в поддержке.

Темп роста по потребительским отраслям составил 106,5%. В легкой промышленности прирост производства за январь-июль составил 5,7%. Однако ситуация не столь однозначна. По мере постепенного возвращения импорта на потребительский рынок многие производства не выдерживают конкуренции: в швейной промышленности и обувной промышленности вновь фиксируется падение производства. Опережающий рост производства в легкой промышленности по сравнению с темпами развития промышленного производства в целом поддерживался за счет текстильной промышленностью и производства меховых изделий.

Пищевая промышленность, довольно успешно сохраняет завоеванные позиции на отечественном рынке. Прирост производства продукции пищевой промышленности по сравнению с январем-июлем 2000 года составил 7,2%; с февраля наблюдается достаточно регулярная положительная помесечная динамика развития производства. Особенно стоит отметить позитивные результаты работы по расширению внутреннего рынка мясной, масложировой, кондитерской, чаеразвесочной и табачной отраслей

промышленности.

По оценке Минэкономразвития РФ, в объеме предлагаемых на рынке товарных ресурсов для продажи населению в I полугодии доля импорта составила около 40%. Низкая конкурентоспособность отечественных товаров по сравнению с импортными аналогами не позволила гибко отреагировать на расширение потребительского спроса, и разрыв между спросом и производством закономерно заполняется импортом. Ценовой фактор, влияющий на повышение спроса населения на товары отечественного производства, истощает себя, поскольку поставщики импортной продукции увеличили поставку в страну относительно недорогих потребительских товаров.

Позитивные тенденции в динамике потребления домашних хозяйств базировались на положительной динамике реальных располагаемых денежных доходов населения. Реальные доходы населения по сравнению с январем-июлем 2000 года повысились на 5,4%, а реальная заработная плата на 18,0%, но они все еще остаются значительно ниже предкризисного уровня I полугодия 1998 года. Динамика оборота розничной торговли имеет более высокие темпы роста по сравнению с доходами населения, что позволило превзойти максимальный уровень оборота розничной торговли, зафиксированный в конце 1997 года. Это обусловлено сдвигом в структуре покупок населения в посткризисный период в пользу более дешевых товаров, а также сокращением денежных сбережений населения. В краткосрочном периоде это стимулирует внутренний спрос и создает предпосылки для роста производства, но в дальнейшем это ведет к замедлению роста.

На изменение доли сбережения в текущем году существенное влияние оказывает снижение уровня рентабельности производства. По сравнению с I полугодием 2000 года норма доходов предприятий и организаций в целом по экономике снизилась почти на 3,7 процентных пункта. Сохраняется структурный перекос в распределении доходов между отраслями. В общей сумме сальдированной прибыли на долю промышленных организаций приходится примерно 53%. На фоне общей стабилизации нормы прибыли в промышленности в экспортных отраслях наблюдается ее увеличение. Существенный вклад в формирование общего финансового результата, а также финансового результата промышленности, по-прежнему вносят отрасли топливно-энергетического комплекса 27,3% и другие экспортоориентированные отрасли 15,3%. В условиях достаточно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры для продукции топливной промышленности и цветной металлургии норма прибыли в этих отраслях превышает среднеотраслевой уровень промышленнос-

ти. Вместе с тем, в январе-мае 2001 г. вследствие расширения спроса отечественного рынка улучшились финансовые результаты таких отраслей, как машиностроение и металлообработка, пищевая промышленность, где сальдированная прибыль возросла соответственно в 1,3 и 1,5 раза. При повышении спроса на инвестиционные товары норма прибыли в машиностроении значительно повысилась вследствие опережающего роста цен на машины и оборудования по сравнению с динамикой цен на конструкционные материалы.

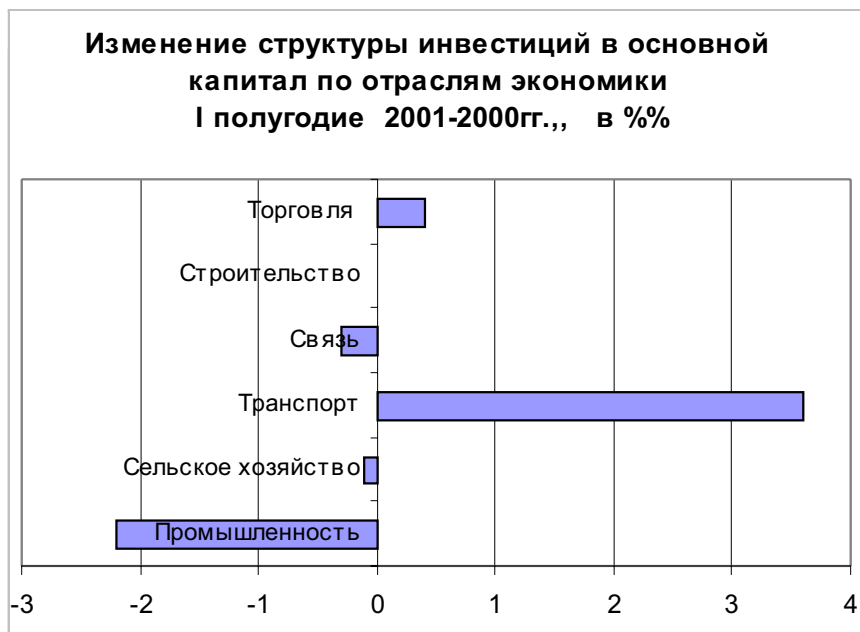
Кроме того, на изменение уровня рентабельности производства и финансовые результаты деятель-

ности предприятий оказывали влияние противоположно направленные тенденции. С одной стороны, относительное удешевление импортных товаров, вызванное укреплением реального курса рубля, ограничивает рост цен производителей в меру роста издержек. С другой стороны, увеличение цен и тарифов естественных монополий при одновременном росте оплаты труда формирует условия к повышению цен. Однако, в июне-июле негативное воздействие этих факторов значительно ослабло и инфляция составила 0,5% против 1,8% в среднем за последние шесть месяцев. Это дает основание для позитивных оценок дальнейшего роста экономики.

О.Изряднова

Инвестиции в реальный сектор экономики

Рисунк 1

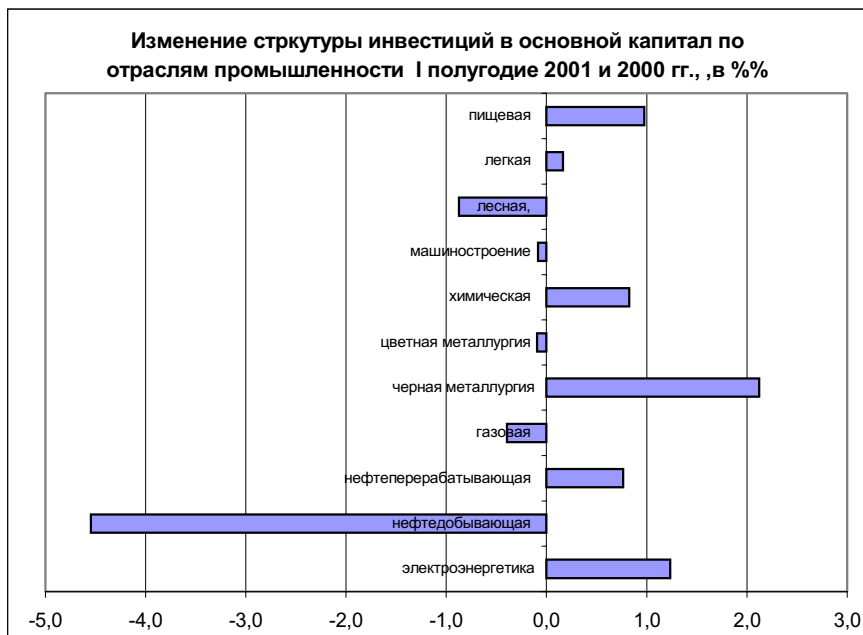


По данным одного из ведущих мировых рейтинговых агентств Standart&Poog's позитивные изменения инвестиционного и делового климата в текущем году определили повышение кредитного рейтинга России в июне до уровня «В». За январь-июль 2001 года объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил 700,0 млрд. руб. и на 7,3% превысил уровень соответствующего периода предыдущего года. Характерным для I полугодия 2001 года явился опережающий рост инвестиционного спроса в отраслях, оказывающих услуги. В общем объеме расходов на воспроизводство основного капитала в реальном секторе экономики доля инвестиции в развитие транспорта и связи по сравнению с I полугодием 2000 года повысилась почти на 3 процентных пункта, в торговле на 0,4 процентных пункта.

На динамику инвестиционного спроса в секторе, производящем товары, наиболее существенное воздействие оказало замедление темпов роста инвестиций в промышленность. Удельный вес инвестиций в основной капитал в промышленности за этот же период сократился более чем на 2 процентных пункта. Доминирующая часть инвестиций в основной капитал по-прежнему используется для поддержания действующего производственного аппарата, и лишь незначительная их доля идет на обновление. Свободные ресурсы добывающего экспортноориентированного сектора промышленности частично продолжают служить источником для вывоза капита-

тала, а частично - инвестируются в сырьевой сектор за счет импорта технологического оборудования. Если в 2000 году резкий всплеск инвестиционной активности в промышленности полностью инициировался отраслями топливной промышленности, то в текущем году наблюдается изменение пропорций в пользу отраслей обрабатывающей промышленности. Однако перераспределение финансовых ресурсов остается крайне незначительным и происходит в рамках корпоративных слияний. В результате сохраняется тенденция к снижению доли инвестиций развитие отечественного машиностроения.

В I полугодии 2001 года позитивным моментом является повышение доли инвестиций в пищевую промышленность года и прекращение падения инвестиций в легкой промышленности. Последние два года наиболее существенный рост инвестиционной активности фиксируется в отраслях связанных с интенсивным развитием таких сегментов потреби-



тельского рынка как кондитерские изделия, прохладительные напитки, мороженое, пиво и табачные изделия.

Модернизации российской экономики напрямую зависит от динамики импорта оборудования. В 2000 году на импортное оборудование и машины приходилось почти 20% от объема инвестиций в основной капитал. По оценке Минэкономразвития РФ, импорт машин и оборудования по сравнению с преды-

дущим годом увеличился почти на 25%, и по итогам года, составит 12 млрд. долл. Однако даже при опережающих темпах импорта машин и оборудования по отношению к импорту в целом, их доля в импорте составляет 21,9% против 23,3% в докризисном 1997 году. В целях стимулирования реконструкции российской экономики комиссия по защитным мерам во внешней торговле согласовала список сложного технологического оборудования, которое теперь будет ввозиться в Россию на льготных условиях. Пошлины снижаются по товарным позициям в таких отраслях, как металлургия, судо- и автомобилестроение, легкая и текстильная про-

мышленность, станкостроение, пищевая промышленность. Ставки на ввоз оборудования для пищевой, легкой и текстильной промышленности сокращаются с 10% до 5%, а на остальные товары - с 15% до 10%. При сохранении высоких темпов экономического роста реализации этих мер может ускорить процессы обновления производства.

О.Изряднова

Конъюнктура промышленности

Резкий рост платежеспособного спроса и умеренная ценовая политика остановили нарастание негативных тенденций в российской промышленности. Сразу прекратилось увеличение избыточных запасов, восстановился рост производства. Прогнозы предприятий сохраняют высокий оптимизм.

В августе динамика платежеспособного спроса принципиально изменилась. После фактической остановки в июне-июле роста реализации продукции за деньги в истекшем месяце опросы зарегистрировали резкое увеличение интенсивности продаж. Такого не было в течение последних девяти меся-



цев. Увеличение темпов роста продаж отмечено во всех отраслях, кроме цветной металлургии. Но и там произошло лишь замедление роста, абсолютного сокращения платежеспособного спроса в августе не зарегистрировано ни в одной из отраслей.

Увеличение темпов продаж продукции за деньги позволило предприятиям более энергично избавляться от бартера. В августе интенсивность снижения таких операций возросла на 4 пункта. Больше всего ответов о снижении прямых товарообменных сделок поступило из стройиндустрии, машиностроения, химии и нефтехимии. Роста бартера не было нигде. Темпы



снижения вексельных и зачетных схем в августе не изменились. Как и в предыдущие месяцы, опросы регистрируют умеренное снижение подобных сделок, одно из самых медленных за последние 12 месяцев. Рост вексельных и зачетных операций имел место в августе только в цветной металлургии и стройиндустрии.

В результате в августе в российской промышленности возобновилось вытеснение неденежного спроса платежеспособным. Значения индекса замещения стали лучшими за последние 10 месяцев. Т.е. предприятий с увеличением продаж продукции за деньги при одновременном снижении бартера, векселей и зачетов опять зарегистрировано больше, чем предприятий с обратным соотношением ответов. В июле значение этого индекса было практически нулевым: тогда динамическое соотношение денежных и неденежных видов спроса стабилизировалось.

Восстановление роста платежеспособного спроса сразу сказалось на оценках запасов готовой продукции. Рост избыточных складских накоплений, регистрировавшийся последние пять месяцев, прекратился. В августе баланс оценок этого показателя улучшился на 4 пункта. Тем не менее, в промыш-

ленности по-прежнему преобладают ответы «выше нормы». Недостаток запасов (т.е. преобладание ответов «ниже нормы») по-прежнему сохраняется только в промышленности строительных материалов и пищевой отрасли.

Динамика производства так же отреагировала на восстановление роста продаж. Соотношение ответов «рост»-«снижение» возросло в августе сразу на 12 пунктов и стало одним из лучших в 2001 г. Интенсивность выпуска увеличилась во всех отраслях, кроме лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной. Абсолютное снижение производства сохраняется только в пищевой промышленности.

Прогнозы изменения платежеспособного спроса достигли в августе лучших значений последних десяти месяцев. Ожидания стали более оптимистичными во всех отраслях, кроме деревообрабатывающей, легкой и стройиндустрии. В последней уже прогнозируется сезонное абсолютное снижение продаж. Прогнозы бартерных, вексельных и зачетных схем по-прежнему не меняются. В промышленности ожидается самое медленное снижение объемов подобных сделок.

Прогнозы изменения выпуска опять улучшились и стали самыми оптимистичными с марта 2001 г. Более интенсивный рост производства возможен в ближайшие месяцы во всех отраслях, кроме металлургии и промышленности строительных материалов.

Планы приобретения машин и оборудования в III кв. оказались самыми сдержанными для 2001 г. По сравнению с началом года прогнозируемая интенсивность закупок снизилась почти в два раза. Абсолютный рост приобретений возможен только в химии, нефтехимии, машиностроении, лесном комплексе и легкой промышленности. В других отраслях преобладают планы сокращения закупок машин и оборудования.

С.Цухло

Развитие земельного законодательства

Лето 2001 года ознаменовалось бурным развитием земельного законодательства в стране. Прежде всего, необходимо отметить принятие во втором чтении нового Земельного кодекса России. Судьба этого документа вполне драматична: разные версии кодекса обсуждаются в Государственной думе с 1996 года, но только сейчас стало возможным принятие сколько-нибудь разумного документа. Вопреки сложившемуся мнению в стране существовал Земельный кодекс, принятый еще в 1990 году. С принятием новой Российской Конституции этот кодекс оказался сильно устаревшим, и президентским указом 1993 года значительная часть положений этого до-

кумента была отменена. Тем не менее, кодекс продолжал действовать и в совокупности с другими нормативными документами позволял в той или иной степени регулировать земельные отношения в стране. Более того, существовавшая нормативная база декларировала наличие частной земельной собственности (в том числе и в сельском хозяйстве) и позволяла проводить основные земельные транзакции, за исключением залога сельхозземель (который был запрещен законом о залоге 1998 года). Все это очень важно понимать для того, чтобы оценить истинное значение принимаемого нового Земельного кодекса: новый Кодекс не знаменует собой револю-

ционного введения частной собственности на землю в России, но является шагом на пути становления развитого, комплексного земельного законодательства в соответствии с новым этапом социально-экономического развития.

Фактически в Государственную думу было внесено три законопроекта. Во-первых, старый вариант, разработанный аграрной фракцией еще в 1996 году (с многочисленными последующими правками) и уже один раз «заветованный» президентом. Этот вариант не соответствовал потребностям времени уже в момент его первого внесения. И вопрос не в том, что там вводились заметные ограничения на оборот сельскохозяйственных земель – это в конце концов со временем было бы возможным отменить – но в том, что документ был плохо составлен юридически, не снимал всех проблем некодифицированного земельного законодательства, не подлежал какой-либо вразумительной правке в последующем и, таким образом, со временем должен был бы быть просто заменен новым. Во-вторых, был внесен проект, разработанный фракцией СПС. Этот документ на сегодня является наиболее комплексным кодексом, отвечающим требованиям времени, мировым тенденциям и, в то же время, учитывает весь процесс земельных трансформаций, прошедших в стране за годы реформ. Наконец, третий вариант был внесен Правительством. Это компромиссный вариант, но компромисс достигается не за счет усреднения двух первых вариантов, а за счет наследования основных положений второго варианта и отложения для последующего рассмотрения наиболее существенных проблем первого варианта. Проще говоря, правительственный вариант принял логику проекта кодекса СПС, но исключил из своего проекта вопросы оборота сельхозземель. Именно правительственный вариант был принят в двух чтениях весной-летом текущего года Государственной думой и, скорее всего, пройдет третье чтение осенью. При этом Правительство намерено этой же осенью внести на рассмотрения Законодательного собрания проект закона об обороте сельхозземель.

Принятие Кодекса в его современном виде означает для страны большой прогресс с точки зрения политического продвижения вперед. Все предыдущие попытки принять прогрессивное земельное законодательство разбивались об аграрно-коммунистическую оппозицию в Думе. Прохождение Кодекса в двух чтениях знаменует новый расклад политических сил в стране. С другой стороны, принятие этого кодекса также означает позитивный сигнал экономическим агентам. Хотя, как мы уже отметили выше, частная земельная собственность давно уже легитимизирована в стране, на практике и экономические агенты, и представители власти занимали выжидательную позицию, так как постоянное дебатирование земельного законодательства делало

существующее положение вещей нестабильным, приобретаемые права собственности негарантированными. И это первое значение принятого кодекса.

Второе значение – сугубо юридическое: кодекс дает правовую основу для регулирования земельных отношений, сводит воедино множественные правовые акты, до сих пор регулировавшие эти отношения. Тем самым упрощается процедура приобретения и передачи прав на землю, эти права становятся более гарантированными, в значительной мере исчезает возможность извлечения чиновничьей ренты из распределения земельных прав.

Юристы и экономисты еще подробно рассмотрят основные нормы принятого кодекса на предмет их соответствие социально-экономическим нуждам страны, правовой чистоты и т.д. Нам бы хотелось здесь остановиться только на двух основных проблемах, вызванных принятием данного Кодекса.

Как уже сказано выше, Кодекс нацелен на решение земельных вопросов, прежде всего, вне сельского хозяйства. В сельском хозяйстве приватизировано на сегодня около 2/3 угодий, в то время как в городах – только 6% земли. В отношении сельхозземель была проведена массовая земельная реформа (мы пока не оцениваем ее качественные результаты), в городах – нет. Основная часть городских земель принадлежит муниципальным органам власти, которые не торопятся ее продавать: земельная собственность – это весомый источник доходов городского бюджета, механизм манипулирования экономическими субъектами, не говоря уже о возможности получения ренты за счет распределения земель. Принятие нового Кодекса ни в коей мере не изменяет этого положения вещей: разрешения продавать и покупать землю в городах (кстати сказать, существующее и сегодня) ни в коей мере не заставит городские власти это делать не по собственной воле. Тем самым новый Кодекс просто консервирует status quo в городском земельном вопросе. В сложившихся обстоятельствах единственным путем решения данной коллизии может стать хороший закон о введении Кодекса в действие, который бы устанавливал порядок приватизации земли в городах.

Вторая нерешенная в Кодексе проблема – определение категории земель. С советских времен земля по своему назначению определяется фактом ее предоставления для какого-либо вида использования. Так, например, сельхозземли – это земли, предоставленные для сельскохозяйственного использования. В условиях госмонополии на землю это было логично и операционно. В условиях частной собственности на землю участки по большей мере не предоставляются, но приобретаются в сделках гражданского оборота (покупаются, наследуются и т.д.). Формально логически согласно вышеприведенному определению купленный участок сельхозугодий перестает быть землей сельхозназначения просто по

факту его покупки. Ни один из трех перечисленных проектов Кодекса не пошел на пересмотр устаревшей системы классификации земель, и это станет заметным тормозом в развитии земельных отношений в стране. Нужно современное земельное зонирование, решение этой проблемы могло бы стать предметом другого, вспомогательного закона, также принятого этим летом – закона о землеустройстве. Однако этот закон совсем не отвечает потребностям времени.

Концепция закона почти полностью построена на том, что землеустройство является исключительной функцией государства в условиях государственной земельной монополии. Землеустройство – вполне техническая процедура по формированию и организации объектов землеустройства. И именно правовая регламентация этой деятельности должна была стать предметом этого закона.

Нужно было четко определить, что землеустроительная деятельность является лицензируемой деятельностью, кто, каким образом и при каких условиях может получить такую лицензию, кто выдает такие лицензии, в каком порядке. Необходимо было установить, сохраняются ли государственные землеустроительные органы. Какие объекты подлежат землеустройству за государственный счет, какие – только за счет частных источников. Кто является хранителем землеустроительной информации. Ничего из этих норм в принятом законе нет. Зато практически вся глава III представляет собой раздел учебника для студентов-землеустроителей и просто описывает процедуры землеустройства, которые не могут быть предметом правового регулирования.

Неудачно также и то, что закон о землеустройстве принят до принятия Земельного кодекса – правового документа более высокого порядка. Уже сейчас определения понятия землеустройства в кодексе и в законе различаются. Могут возникнуть и другие противоречия, и тогда только что принятый закон потребует изменения.

В целом принятый закон в его нынешнем виде, с нашей точки зрения, совершенно необязательный документ, один из тех ведомственных законов, с помощью которых соответствующие ведомства демонстрируют обществу свою нужность.

Что же происходит с землями сельхозназначения на фоне всей этой законодательной активности те-

кущего года? Опять же вопреки сложившемуся мнению в сельском хозяйстве идет весьма активный оборот земли. И, как мы уже неоднократно отмечали, главным стимулом этого оборота стал начавшийся с 1999 года рост производства – сельхозземля приобрела стоимость. К сожалению, национальная земельная статистика не ведет учета земельного оборота, она отражает только продажу и аренду государственных земель, а главный оборот сегодня происходит между частными агентами.

Исследования разных научных центров показывают, что этот оборот идет сегодня в трех сферах. Во-первых, растет концентрация земель в секторе крестьянских (фермерских) хозяйств. Сильные, активно развивающиеся фермеры арендуют или (и) покупают земельные паи у окрестного населения и тем самым увеличивают обрабатываемые площади. Во-вторых, сельхозпредприятия также начали использовать механизм аренды паев для регулирования обрабатываемой площади. Небольшое обследование в трех областях России показало, что до трети хозяйств за период с 1993 по 2000 год изменяли свою обрабатываемую площадь от 3 до 7 раз, то есть активно приспосабливались к изменяющимся экономическим обстоятельствам. В-третьих, наиболее активным агентом на рынке сельхозземель в последние 2-3 года стали внешние для сельского хозяйства операторы – переработчики, трейдеры, нефтяные компании и проч. Все они сегодня стали активно вкладывать капитал в аграрное производство (зерно, масличные, свиноводство, птицеводство), для чего арендуют огромные массивы земли. Начавшаяся летом реструктуризация долгов сельхозпредприятий только подстегнула этот процесс.

Таким образом, земельный оборот стал заметным явлением. Незрелость нормативной базы для этого оборота мешает всем субъектам этого оборота и требует соответствующих законодательных изменений. На этом фоне продолжающиеся дебаты на политическом уровне о допустимости земельного оборота в стране приобретают сугубо схоластический характер, принятие же закона об обороте сельхозземель становится только вопросом времени. При столь высокой заинтересованности в этом обороте практически всех нефтяных компаний страны перспективы принятия этого закона не вызывают никаких сомнений.

Е. Серова

Интервенции на зерновом рынке

Еще в 2000 году в Программе социально-экономического развития России до 2010 года Правительство предполагало начать интервенции на зерновом рынке. На заседании при премьер-министре в конце 2000 года была одобрена программа развития зернового производства в стране, которая также вклю-

чала в себя интервенции. В ноябре прошлого года был проведен аукцион по продаже импортных квот на сахар-сырец, и вырученные средства было решено использовать для проведения этих интервенций. Иными словами, проведение зерновых интервенций стало как бы само собой разумеющимся, и поэтому

когда летом этого года принято постановление правительства о таких интервенциях, обсуждается уже не их целесообразность, но только порядок их проведения.

Действительно, урожай зерна в этом году весьма высокий и, соответственно, цены падают. Казалось бы, в этих условиях государственная интервенция на зерновом рынке вполне оправдана: при падении цены вполне разумно поддержать зернопроизводителей. Однако зерно было и остается одним из самых рентабельных продуктов сельского хозяйства. Кубанские производители получают на зерне по 300-400% рентабельности. Падение цены, возможно, снизит прибыльность зерна, но не до такой степени, чтобы сделать его производство низкорентабельным, угрожающим экономическому благосостоянию зернопроизводителей.

На это могут возразить, что вся проблема - в сезонности цен на зерно. Сельхозпредприятия, как правило, вынуждены продавать свое зерно уже по осени. Статистика свидетельствует, что к декабрю в большинстве сельхозпредприятий зерна уже нет. Дальнейшая прибыль от роста зерновых цен весной, таким образом, достается трейдерам. Попытка равномерно распределить доход от реализации зерна между производителями и трейдерами - вполне приемлемое объяснение государственных закупочных интервенций. Однако сейчас уже конец августа, зерно массово продается. Более того, региональные власти начали кампанию по возврату старых долгов сельхозпроизводителей зерном, что еще более ускоряет процесс реализации зерна. В то же время порядка проведения интервенций нет. Если для их проведения понадобится проводить конкурс по отбору государственных агентов (а это, скорее всего, понадобится), то это по закону потребует 45 дней на его проведение. Иными словами, реальное начало интервенций возможно только в ноябре-декабре, когда у зернопроизводителей зерна уже не будет. А это значит, что планируемые интервенции будут поддерживать не сельхозпроизводителей, а операторов зернового рынка, деятельность которых как, остро нуждающуюся в государственной поддержке признать никак нельзя.

Закупочная интервенция, как бы она не проводилась, предполагает, что государство закупает все зерно по интервенционной цене. Если рыночная цена

устанавливается ниже этой интервенционной, то закупки позволяют ее поднять до установленного уровня (до уровня интервенционной цены). Если рыночная цена устанавливается выше, то тогда государству просто никто не продает. Очевидно, что при такой системе необходимо быть гарантированным от беспрепятственного поступления на внутренний рынок импортного зерна; в противном случае закупленное государством зерно будет замещено импортным и желаемого роста цены не произойдет, вся операция будет бессмысленной. Именно так работал механизм гарантированных минимальных цен в ЕС, когда параллельно с интервенционной ценой устанавливался и переменный импортный тариф на регулируемый продукт. В России ничего подобного не предусматривается: механизмы зерновых интервенций разрабатывает МСХ, импортными тарифами ведает Минэкономразвития, и никакой согласованной тактики в этом вопросе пока нет. Иными словами, закупочные интервенции приведут только к облегчению проникновения казахстанского и украинского зерна на наш рынок, но даже отечественным трейдерам не окажут какой-либо поддержки.

Если же каким-то способом все же удастся с помощью закупочных интервенций поднять внутренние цены на зерно, то пострадают российские экспортеры зерна: их товар потеряет ценовую конкуренцию на внешних рынках. Упомянутый европейский механизм на этот случай предусматривал гибкие экспортные субсидии, о которых в России также речи не ведет. Это значит, что в 1998-1999 годах нашего экспортера с мирового рынка зерна вытеснили гуманитарные поставки, в 2001 году эта линия будет продолжена политикой закупочных интервенций.

К сожалению, решения об интервенциях на зерновом рынке уже приняты и, по всей видимости, будут так или иначе осуществлены. Может показаться, что проведение ошибочных интервенций в одном сезоне - не такая уж и страшная ошибка, через год их можно будет отменить. Но мировая практика показывает, что субсидии сродни наркотикам - их довольно легко ввести и от них очень тяжело отказаться. Появляются сильные интересы, лоббисты, чье сопротивление сломить будет весьма трудно.

Е.Серова

Российские банки на рынке еврооблигаций Российской Федерации.

Начиная с ноября 1996 года Правительство РФ разместило 9 выпусков еврооблигаций на общую сумму 13.59 млрд. долларов США, 3.25 млрд. немецких марок и 750 млрд. итальянских лир. Из девяти траншей шесть было выпущено в американс-

ких долларах, два - в немецких марках и один - в итальянских лирах. Сроки погашения этих выпусков - с 2001 по 2028 гг.

Кроме того, в еврооблигации, в соответствии с условиями реструктуризации задолженности перед

Лондонским клубом кредиторов, в 2000 г. были конвертированы основной долг перед иностранными кредиторами (т.н. облигации PRIN) и задолженность по начисленным процентам (облигации IAN) на сумму около 20 млрд. долларов США со сроками погашения в 2010 и 2030 гг. Таким образом, емкость этого рынка значительно выше, чем ОВВЗ.

В условиях дестабилизации валютного курса рубля инструменты, обеспечивающие фиксированный валютный доход, являются весьма привлекательными для инвесторов. Банки не являются исключением. В условиях роста цен на еврооблигации и стабилизации валютного курса рубля привлекательность еврооблигаций как инструмента вложения средств в краткосрочном плане снижается, однако остается на высоком уровне в долгосрочном плане. В настоящее время существует ряд препятствий в виде ограничений, накладываемых законодательством по валютному регулированию. Действующее законодательство ставит в неравные условия российских инвесторов. Фактически банки, имеющие валютную лицензию, обладают ощутимыми преимуществами по выходу на рынок еврооблигаций.

К середине 2001 г. цены на еврооблигации РФ были не ниже 76% от номинала, и доходность, соответственно, составляла от 6 до 13% годовых в валюте в зависимости от выпуска.

Рынок еврооблигаций носит почти исключительный внебиржевой характер, несмотря на включение в большинстве случаев в листинг Лондонской или Люксембургской фондовых бирж.

На рынке еврооблигаций практически не действуют какие-либо национальные формы регулирования. Однако рынок еврооблигаций достаточно жестко регулируется правилами и рекомендациями Международной ассоциации фондового рынка (ISMA) и связанной с ней Международной ассоциации первичных дилеров (IPMA).

Из российских участников рынка членами ISMA являются Внешэкономбанк, Внешторгбанк, МФК, Сбербанк РФ, Доверительный и инвестиционный банк. Тем не менее, проводить операции с российскими еврооблигациями на международном рынке могут и другие российские банки, подписав со своими основными зарубежными контрагентами стандартные соглашения, т.е. де-факто соблюдая правила, установленные ISMA. На таких условиях работает, например, банк МДМ.

По данным информационных агентств «Финмаркет», «МФД-Инфоцентр», «РосБизнесКонсалтинг» российские еврооблигации котируются банками, представленными в таблице 1.

Следует отметить, что приведенный список (22 банка) не является полным списком финансовых

институтов, выставяющих котировки по еврооблигациям России, а также сюда вошли не все российские банки, проводящие операции или держащие в портфеле федеральные долговые обязательства Российской Федерации в валюте (ФДО РФ).

Данные банковских балансов дают возможность оценить только сумму ОВВЗ и еврооблигаций РФ в портфеле. По критерию наличия у банка оборота за декабрь 2000 г. или сальдо на балансе на 1 января 2001 г. по позиции валютные ФДО РФ было отобрано 259 банков. Однако 8 из них находятся под управлением АРКО и не являются активными операторами рынка еврооблигаций. Поэтому данные банки были исключены из рассматриваемой выборки.

На основании списка банков, представленных в таблице 1, была составлена выборка наиболее активных операторов рынка еврооблигаций РФ, в которую вошло 20 банков, в том числе Сбербанк РФ, Внешторгбанк и Внешэкономбанк. Два банка – Красбанк и Монтажспецбанк – из выборки были исключены, поскольку за период с апреля 2000 г. по апрель 2001 г. ненулевые значения по позиции валютные ФДО РФ у них зафиксированы лишь по двум месяцам.

Для сравнительного анализа использовались данные по выборке из 613 действующих московских банков, за исключением Сбербанка РФ, ВТБ и ВЭБ. Следует отметить, что из выборки московских банков не исключались банки, находящиеся под управлением АРКО.

На начало 2001 года средневзвешенная доля валютных ФДО РФ в активах по выборке московских банков составила 4.1%, а к концу первого квартала снизилась до 3.8%¹. Иная тенденция наметилась среди банков, предоставляющих котировки российских еврооблигаций упомянутым информационным агентствам. На начало года средневзвешенная доля валютных ФДО РФ в активах у данной группы составила 4.5%, а концу первого квартала повысилась до 4.7%².

На начало 2001 года средние активы банков, предоставляющих котировки российских еврооблигаций упомянутым информационным агентствам за исключением ВТБ, ВЭБ и Сбербанка РФ, составили 15.6 млрд. руб. Это значение на порядок превышает аналогичный показатель по выборке московских банков (1.8 млрд. руб.). К концу первого квартала 2001 г. эта тенденция не изменилась (16.6 против 1.9 млрд. руб.).

Следует отметить, что 13 банков из 17, вошедших в выборку предоставляющих котировки российских еврооблигаций упомянутым информационным агентствам (без учета Сбербанка РФ, ВЭБ и ВТБ), имели активы, значительно превышающие средний показатель по московским банкам.

¹ На 1 августа 1998 года в среднем ФДО РФ в иностранной валюте составляли 5.3% активов российских банков с учетом Сбербанка РФ.

² Исключая ВТБ, ВЭБ и Сбербанк РФ.

ТАБЛИЦА 1. БАНКИ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИЕ КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ИНФОРМАЦИОННЫМ АГЕНТСТВАМ.

Финмаркет	МФД-Инфоцентр	РосБизнесКонсалтинг
Зенит	Альба-Альянс	Альфа-банк
МДМ банк	Банк Москвы	МДМ-банк
Росбанк	Внешэкономбанк	Сбербанк РФ
Русский генеральный банк	Импэкс-банк	Зенит
Собинбанк	МДМ-банк	Новиком банк
Возрождение	Сбербанк РФ	Гута-банк
Еврофинанс	Гута-банк	Росэксимбанк
Новиком банк		Росбанк
Росэксимбанк		Еврофинанс
Сбербанк РФ		Совфинтрейд
Экспо-банк		Экспо-банк
Гута-банк		Банк Москвы
Красбанк		Внешторгбанк
		Внешэкономбанк
		Русский генеральный банк
		ИНГ Евразия
		Монтажспецбанк
		Собинбанк

Банки этой группы также оказались значительно прибыльнее по сравнению со среднестатистическим московским банком, который показал отрицательную прибыльность на начало года. Так средневзвешенный показатель отношения прибыли к активам по этой группе банков составил 2.12% против -1.04% по группе московских банков (на конец первого квартала 2.05% против -1.06% в годовом выражении).

Банки, предоставляющие котировки российских еврооблигаций упомянутым информационным агентствам, также выглядят более капитализированными на фоне выборки московских банков. Средневзвешенная доля балансового капитала в активах у банков этой группы на начало года составила 19.35%, в то время как у московских банков балансовый капитал в среднем составлял лишь 14.67% активов.

Таким образом, финансовые показатели деятельности банков, активно работающих с еврооблигациями РФ, существенно выше средних, что может свидетельствовать о том, что с данным инструментом на сегодняшний день имеют дело лишь достаточно крупные и стабильные банки. Данное предположение подтверждается и тем фактом, что на начало года оборот или сальдо по валютным ФДО РФ показали

только 259 банков из 1311 зарегистрированных на этот момент, т.е. менее пятой части, и скорее всего некоторые из них работали не собственно с еврооблигациями РФ, а только с ОВВЗ.

За декабрь 2000 г. совокупный оборот по валютным ФДО РФ всех банков, за исключением находящихся под управлением АРКО, составил 347 млрд. руб. (около \$ 12 млрд.). Причем, на долю Сбербанка РФ, ВЭБ и ВТБ пришлось 215 млрд. руб., что составляет примерно 62% совокупного оборота.

Оборот банков, наиболее активно оперирующих на рынке еврооблигаций, за декабрь 2000 г. составил 274 млрд. руб., а без учета Сбербанка РФ, ВЭБ и ВТБ – 59 млрд. руб. Таким образом, на банки, наиболее активно работающих на рынке еврооблигаций РФ, пришлось чуть менее 80% совокупного оборота всех российских банков-операторов рынка. Полученные результаты дают возможность судить о достаточно высокой степени концентрации операций на данном сегменте рынка, что еще раз свидетельствует о низкой распространенности операций с еврооблигациями РФ среди российских банков.

Марушкина Е., Тимофеев Е., Rogozинский А.

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ**1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ» от 07.08.2001 г. № 120-ФЗ**

Вступает в силу с 01.01.2002, за исключением пунктов 35 и 36 статьи 1 настоящего Федерального закона, которые вступают в силу со дня официального опубликования данного документа.

Внесены изменения и дополнения, связанные с учреждением, реорганизацией и ликвидацией акционерного общества, порядком формирования уставного капитала, размещением обществом акций и иных ценных бумаг, порядком проведения общего собрания акционеров. Также внесены иные изменения и дополнения, касающиеся основных положений об акционерных обществах. В частности, установлено, что акционеры вправе отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров и общества. До оплаты 50 процентов акций общества, распределенных среди его учредителей, общество не вправе совершать сделки, не связанные с учреждением общества. Акционерное общество обязано иметь полное и вправе иметь сокращенное фирменное наименование на русском языке. При этом полное фирменное наименование общества на русском языке должно содержать полное наименование общества и указание на тип общества (закрытое или открытое).

2. «О КРЕДИТНЫХ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КООПЕРАТИВАХ ГРАЖДАН» от 07.08.2001 г. № 117-ФЗ

Вводится в действие со дня официального опубликования.

Предметом регулирования Федерального закона являются отношения, возникающие в процессе создания, деятельности, реорганизации и ликвидации кредитных потребительских кооперативов граждан. Закон закрепляет принципы, ограничения и особенности деятельности кредитных потребительских кооперативов граждан, права и обязанности членов кредитных потребительских кооперативов граждан, предусматривает меры по защите интересов членов кредитных потребительских кооперативов граждан, регулирует взаимодействие кредитных потребительских кооперативов граждан и органов государственной власти.

3. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И НЕКОТОРЫЕ ДРУГИЕ АКТЫ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ О НАЛОГАХ И СБОРАХ, А ТАКЖЕ О ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ ОТДЕЛЬНЫХ АКТОВ (ПОЛОЖЕНИЙ АКТОВ) ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ О НАЛОГАХ И СБОРАХ» от 06.08.2001 г. № 110-ФЗ

Вступит в силу с 01.01.2002.

Внесены изменения и дополнения в налоговое законодательство Российской Федерации. Так, часть вторая Налогового кодекса РФ дополнена главой 25 «Налог на прибыль организаций», которая, в частности, определяет, кто признается плательщиками налога на прибыль организаций, что является объектом налогообложения по налогу на прибыль, порядок определения доходов, группировку расходов, что признается амортизируемым имуществом, порядок определения первоначальной стоимости амортизируемого имущества, методы и порядок расчета сумм амортизации, особенности определения расходов при реализации имущества. Установлены особенности определения налоговой базы участников договора доверительного управления имуществом, особенности определения налоговой базы по доходам, полученным участниками договора простого товарищества, особенности определения налоговой базы по операциям с государственными и муниципальными ценными бумагами, порядок признания доходов при методе начисления, порядок определения доходов и расходов при кассовом методе, особенности определения налоговой базы по доходам, полученным от долевого участия в других организациях, особенности определения налоговой базы по доходам, получаемым от передачи имущества в уставный (складочный) капитал (фонд) организации, особенности определения налоговой базы по операциям с ценными бумагами.

4. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ГЛАВУ 22 ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 07.08.2001 г. № 118-ФЗ

Вступает в силу по истечении одного месяца со дня официального опубликования, за исключением пункта 6 статьи 1, вступающего в силу с 01.01.2002, но не ранее чем по истечении одного месяца со дня официального опубликования настоящего Федерального закона.

Внесены изменения и дополнения в главу 22 части второй Налогового кодекса Российской Федерации «Акцизы». Изменены нормы, касающиеся подакцизных товаров и подакцизного минерального сырья, объекта налогообложения, операций, не подлежащих налогообложению, особенностей освобождения от налогообложения операций по реализации подакцизных товаров за пределы территории Российской Федерации, увеличения налоговой базы при реализации подакцизных товаров и подакцизного минерального сырья, налоговых ставок, сумм акциза, предъявляемого продавцом покупателю, налоговых вычетов, сроков и порядка уплаты акциза при реализации подакцизных товаров и подакцизного минерального сырья.

5. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И НЕКОТОРЫЕ ДРУГИЕ АКТЫ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, А ТАКЖЕ О ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ ОТДЕЛЬНЫХ АКТОВ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 08.08.2001 г. № 126-ФЗ

Вступает в силу по истечении одного месяца со дня официального опубликования, за исключением пунктов 1 - 9 статьи 1, статей 3, 5, 6, пункта 5 статьи 8, статьи 11, для которых установлен другой порядок вступления в силу.

Часть вторая Налогового кодекса РФ дополнена главой 26 «Налог на добычу полезных ископаемых». Глава 26, в частности, определяет плательщиков налога на добычу полезных ископаемых, порядок постановки на учет плательщиков налога на добычу полезных ископаемых, объект налогообложения, порядок определения количества и оценки стоимости добытых полезных ископаемых, налоговые ставки, сроки уплаты налога и авансовых платежей по налогу, особенности исчисления и уплаты налога при выполнении соглашений о разделе продукции. В связи с принятием данной главы Налогового кодекса Российской Федерации внесены изменения в ряд нормативных актов. В частности, норма Закона РФ от 27.12.1991 № 2118-1 «Об основах налоговой системы», определяющая федеральные налоги, дополнена налогом на добычу полезных ископаемых. Внесены изменения и дополнения в нормы Закона РФ от 21.05.1993 № 5003-1 «О таможенном тарифе», касающиеся ставок таможенных пошлин и порядка их установления, сезонных пошлин. Изменения и дополнения внесены также в Закон РФ от 21.02.1992 № 2395-1 «О недрах», Федеральный закон от 17.12.1998 № 191-ФЗ «Об исключительной экономической зоне РФ», Федеральный закон от 30.11.1995 № 187-ФЗ «О континентальном шельфе РФ», Бюджетный кодекс РФ.

6. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ НА 2001 ГОД» от 08.08.2001 г. № 132-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Установлено, что Правительство РФ определяет порядок возмещения из федерального бюджета разницы процентных ставок по кредитам, полученным в российских кредитных организациях организациями угольной промышленности на осуществление инвестиционных проектов. Также установлено, что предприятия и организации агропромышленного комплекса, погасившие до 1 декабря 2001 года задолженность по основному долгу средств специального бюджетного фонда для кредитования организаций агропромышленного комплекса на льготных

условиях, полученных в 1997 - 2000 годах, и начисленным процентам за пользование указанными средствами, освобождаются от уплаты начисленных сумм штрафов и пеней. Внесены также изменения в ведомственную структуру расходов федерального бюджета на 2001 год.

7. «О ЛИЦЕНЗИРОВАНИИ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ» от 08.08.2001 г. № 128-ФЗ

Вступит в силу по истечении шести месяцев со дня официального опубликования.

Федеральный закон «О лицензировании отдельных видов деятельности» регулирует отношения, возникающие между федеральными органами исполнительной власти, органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации, юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями в связи с осуществлением лицензирования отдельных видов деятельности в соответствии с перечнем, предусмотренным пунктом 1 статьи 17 названного Федерального закона. Действие Закона не распространяется на следующие виды деятельности: деятельность кредитных организаций; деятельность, связанная с защитой государственной тайны; деятельность в области производства и оборота этилового спирта, алкогольной и спиртосодержащей продукции; деятельность в области связи; биржевая деятельность; деятельность в области таможенного дела; нотариальная деятельность; страховая деятельность; деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг; осуществление внешнеэкономических операций; осуществление международных автомобильных перевозок грузов и пассажиров; приобретение оружия и патронов к нему; использование результатов интеллектуальной деятельности; использование орбитально-частотных ресурсов и радиочастот для осуществления телевизионного вещания и радиовещания; использование природных ресурсов, в том числе недр, лесного фонда, объектов растительного и животного мира; деятельность, работы и услуги в области использования атомной энергии; образовательная деятельность.

II. УКАЗЫ Президента Российской Федерации

1. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ СПИСКА ОБОРУДОВАНИЯ, МАТЕРИАЛОВ И ТЕХНОЛОГИЙ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНЫ ПРИ СОЗДАНИИ РАКЕТНОГО ОРУЖИЯ И В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ УСТАНОВЛЕН ЭКСПОРТНЫЙ КОНТРОЛЬ» от 08.08.2001 г. № 1005

Вступит в силу через 3 месяца со дня официального опубликования.

Утвержден Список оборудования, материалов и технологий, которые могут быть использованы при создании ракетного оружия и в отношении которых установлен экспортный контроль. Также установлено, что коды Товарной номенклатуры внешнеэконо-

мической деятельности, приведенные в этом Списке, могут уточняться Государственным таможенным комитетом Российской Федерации по согласованию с Министерством экономического развития и торговли Российской Федерации.

III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «О ФЕДЕРАЛЬНОЙ ЦЕЛЕВОЙ ПРОГРАММЕ «ЭКОНОМИЧЕСКОЕ И СОЦИАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ КОРЕННЫХ МАЛОЧИСЛЕННЫХ НАРОДОВ СЕВЕРА ДО 2011 ГОДА» от 27.07.2001 г. № 564

В целях защиты прав коренных малочисленных народов Севера на социально - экономическое и культурное развитие, а также содействия реализации их экономических, социальных и этнокультурных задач, утверждена федеральная целевая программа «Экономическое и социальное развитие коренных малочисленных народов Севера до 2011 года». Программа определяет основные цели, задачи и перечень основных мероприятий и их исполнителей, объемы и источники финансирования мероприятий, направленных на создание условий для развития коренных малочисленных народов Севера.

2. «ОБ ОТМЕНЕ ЛИЦЕНЗИРОВАНИЯ ИМПОРТА САХАРА БЕЛОГО В РОССИЙСКУЮ ФЕДЕРАЦИЮ» от 26.07.2001 г. № 560

В связи с отменой с 1 июля 2001 года лицензирования импорта сахара белого в Российскую Федерацию внесены изменения в Постановление Правительства Российской Федерации от 17 июля 1998 г. № 782 «О введении лицензирования импорта сахара - сырца, сахара белого и патоки крахмальной в Российскую Федерацию».

3. «О ПРОГРАММЕ РАЗВИТИЯ БЮДЖЕТНОГО ФЕДЕРАЛИЗМА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД ДО 2005 ГОДА» от 15.08.2001 г. № 584

Одобрена Программа развития бюджетного федерализма в Российской Федерации на период до 2005 года. Программа направлена на достижение целей, поставленных в посланиях Президента РФ Федеральному Собранию, в бюджетных посланиях Президента РФ по развитию системы межбюджетных отношений, и реализацию соответствующих разделов стратегии развития Российской Федерации на период до 2010 года и программы социально - экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу с учетом результатов выполнения Концепции реформирования межбюджетных отношений в Российской Федерации в 1999 - 2001 годах. Целью Программы является формирование и развитие системы бюджетного устройства, позволяющей органам власти субъектов Российской Федерации и местного самоуправления проводить самостоятельную налогово-бюджетную политику в рамках законодательно установленного разграниче-

ния полномочий и ответственности между органами власти разных уровней.

4. «ОБ ИЗМЕНЕНИИ СТАВКИ ВЫВОЗНОЙ ТАМОЖЕННОЙ ПОШЛИНЫ НА НЕФТЬ СЫРУЮ И НЕФТЕПРОДУКТЫ» от 18.08.2001 г. № 585

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, снижена с 30,5 евро за 1000 кг. до 23,4 евро за 1000 кг.

5. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОРЯДКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ НАЛОГОВОЙ БАЗЫ ПРИ ИСЧИСЛЕНИИ НАЛОГА НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ ПО АВАНСОВЫМ ИЛИ ИНЫМ ПЛАТЕЖАМ, ПОЛУЧЕННЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ - ЭКСПОРТЕРАМИ В СЧЕТ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОСТАВОК ТОВАРОВ, ОБЛАГАЕМЫХ ПО НАЛОГОВОЙ СТАВКЕ 0 ПРОЦЕНТОВ, ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ЦИКЛА ИЗГОТОВЛЕНИЯ КОТОРЫХ СОСТАВЛЯЕТ СВЫШЕ 6 МЕСЯЦЕВ, И ПЕРЕЧНЯ ТОВАРОВ, ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ЦИКЛА ИЗГОТОВЛЕНИЯ КОТОРЫХ СОСТАВЛЯЕТ СВЫШЕ 6 МЕСЯЦЕВ» от 21.08.2001 г. № 602

Вступает в силу по истечении месяца со дня официального опубликования, но не ранее 1-го числа очередного налогового периода по налогу на добавленную стоимость и распространяется на налоговые правоотношения, возникшие с 01.01.2001 г.

Порядок устанавливает особенности определения налоговой базы при исчислении НДС по авансовым или иным платежам, полученным организациями - экспортерами в счет предстоящих поставок на экспорт товаров, облагаемых по налоговой ставке 0 процентов в соответствии с подпунктом 1 пункта 1 статьи 164 Налогового кодекса РФ. Установлено, что действие Порядка распространяется на российских юридических лиц, получивших авансовые или иные платежи после 1 января 2001 года в счет предстоящих поставок на экспорт товаров собственного производства, включенных в перечень товаров, длительность производственного цикла изготовления которых составляет свыше 6 месяцев.

IV. РАСПОРЯЖЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «О ПРОГРАММЕ СОЦИАЛЬНО - ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА СРЕДНЕСРОЧНУЮ ПЕРСПЕКТИВУ (2002 - 2004 ГОДЫ)» от 10.07.2001 г. № 910-р

Программа включает положения, реализация которых направлена на достижение долгосрочных целей, содержащихся в стратегии социально - экономического развития России на период до 2010 года,

направленной на обеспечение устойчивого повышения уровня жизни населения, сокращения разрыва по уровню благосостояния с ведущими экономически развитыми странами. Программой определены основные цели, задачи и мероприятия, проводимые государством в области социальной политики и модернизации экономики, бюджетной политики, а также в области федеральной региональной политики.

V. ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Указание ЦБ РФ от 27.07.2001 г. № 1007-У «О ПОРЯДКЕ ОТРАЖЕНИЯ В БУХГАЛТЕРСКОМ УЧЕТЕ ОПЕРАЦИЙ, СОВЕРШАЕМЫХ КРЕДИТНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ ПРИ ПРЕКРАЩЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ОБЕСПЕЧЕНИИ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И ПЕРЕМЕНЕ ЛИЦ В ОБЯЗАТЕЛЬСТВАХ ПО ДОГОВОРАМ НА ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ (РАЗМЕЩЕНИЕ) ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ» Вступил в силу с 01.08.2001 г.

Определен порядок отражения в бухгалтерском учете банка - кредитора операций, связанных с исполнением и прекращением обязательств должников по договорам на предоставление (размещение) денежных средств путем применения отдельных норм ГК РФ, в частности, операций, связанных с оставлением кредитором предмета залога за собой, в том числе при объявлении торгов несостоявшимися, реализацией кредитором приобретенного предмета залога, прекращением обязательств путем предоставления отступного, переводом должником своего долга на другое лицо, уступки кредитором прав требования по договору.

2. Постановление ФКЦБ РФ от 27.04.2001 г. № 9 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ О ТРЕБОВАНИЯХ К ОПЕРАЦИЯМ, СВЯЗАННЫМ С СОВЕРШЕНИЕМ СРОЧНЫХ СДЕЛОК НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 23.07.2001 г. № 2811.

Вступит в силу с 01.01.2002 г.

Положение устанавливает требования к операциям, связанным с совершением срочных сделок (заключением фьючерсных контрактов и приобретением или отчуждением опционов) на рынке ценных бумаг профессиональными участниками рынка ценных бумаг, в том числе требования к порядку предоставления услуг, непосредственно способствующих совершению таких сделок, и к деятельности по определению взаимных обязательств по ним.

3. Приказ Минфина РФ от 06.07.2001 г. № 49н «ОБ ИЗМЕНЕНИИ НОРМ ВОЗМЕЩЕНИЯ КОМАНДИРОВОЧНЫХ РАСХОДОВ НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 02.08.2001 г. № 2836.

В связи с изменением индекса цен изменены нормы возмещения командировочных расходов, связан-

ных с командировкой (кроме расходов по проезду к месту командировки и обратно), работникам министерств, иных федеральных органов исполнительной власти, предприятий, учреждений и организаций, расположенных на территории Российской Федерации. Так, возмещение расходов на оплату найма жилого помещения производится по фактическим расходам, подтвержденным соответствующими документами, но не более 550 рублей в сутки. При отсутствии подтверждающих документов расходы по найму жилого помещения возмещаются в размере 12 рублей в сутки. Оплата суточных производится из расчета 100 рублей за каждый день нахождения в командировке. Указанные нормы вводятся в действие с 1 января 2002 года.

4. Приказ Минфина РФ от 06.07.2001 г. № 50н «ОБ УТОЧНЕНИИ НОРМ РАСХОДОВ НА ПРИЕМ И ОБСЛУЖИВАНИЕ ИНОСТРАННЫХ ДЕЛЕГАЦИЙ И ОТДЕЛЬНЫХ ЛИЦ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 02.08.2001 г. № 2835.

Уточнены нормы расходов на прием и обслуживание иностранных делегаций и отдельных лиц федеральными органами исполнительной власти, органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации, а также финансируемыми за счет бюджетных средств организациями и учреждениями. В частности, возмещение расходов на оплату питания (в сутки на одного человека) производится в размере до 470 рублей, на оплату (на одного участника) завтрака, обеда, ужина или другого аналогичного мероприятия, связанного с официальным приемом, - для делегаций, возглавляемых министрами и лицами аналогичных рангов, членами парламентов - до 630 рублей, для других делегаций - до 520 рублей, на культобслуживание (на одного человека в день, включая переводчика и сопровождающего), на оплату труда переводчика (по счетам организаций - в час) - до 100 рублей. Указанные нормы вводятся в действие с 1 января 2002 года.

5. Приказ Минфина РФ от 21.06.2001 г. № 46н «О ПОРЯДКЕ ОТКРЫТИЯ И ВЕДЕНИЯ ТЕРРИТОРИАЛЬНЫМИ ОРГАНАМИ ФЕДЕРАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ЛИЦЕВЫХ СЧЕТОВ ДЛЯ УЧЕТА ОПЕРАЦИЙ СО СРЕДСТВАМИ, ПОЛУЧЕННЫМИ ОТ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ И ИНОЙ ПРИНОСЯЩЕЙ ДОХОД ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ПОЛУЧАТЕЛЕЙ СРЕДСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА, ФИНАНСИРУЕМЫХ НА ОСНОВАННИИ СМЕТ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 19.07.2001 г. № 2809.

Утверждена Инструкция о порядке открытия и ведения территориальными органами федерального казначейства Минфина РФ лицевого счета для учета операций со средствами, полученными от

предпринимательской и иной приносящей доход деятельности, получателей средств федерального бюджета, финансируемых на основании смет доходов и расходов. В Инструкции, в частности, установлено, что основанием для открытия получателям средств лицевых счетов для учета операций со средствами, полученными от предпринимательской и иной приносящей доход деятельности (внебюджетными средствами), являются генеральные разрешения, выданные Минфином РФ главным распорядителям средств федерального бюджета. Определен порядок оформления генеральных разрешений, открытия лицевых счетов по учету внебюджетных средств, учета операций на лицевых счетах по учету внебюджетных средств, ведения лицевых счетов по учету внебюджетных средств.

6. Письмо МНС РФ от 27.06.2001 г. № ВГ-6-03/493 «О ПОРЯДКЕ ПРИМЕНЕНИЯ ПУНКТА 4 СТАТЬИ 154 НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Разъяснен порядок определения налоговой базы для исчисления налога на добавленную стоимость при реализации сельскохозяйственной продукции и продуктов ее переработки, закупленных у физических лиц (не являющихся налогоплательщиками), по перечню, утвержденному Постановлением Правительства РФ от 16.05.2001 № 383 «Об утверждении перечня сельскохозяйственной продукции и продуктов ее переработки (за исключением подакцизных товаров), закупаемых у физических лиц (не являющихся налогоплательщиками)». В частности, разъяснено, что налогоплательщики, исчислявшие налог на добавленную стоимость с полной стоимости реализованной сельскохозяйственной продукции, вправе произвести уточнения сумм налога на добавленную стоимость, уплаченных в бюджет за истекшие налоговые периоды начиная с 1 января 2001 года при условии, если с покупателем указанной продук-

ции произведен соответствующий перерасчет цены этих товаров с учетом сумм налога на добавленную стоимость с переоформлением счетов - фактур, ранее предъявленных покупателю.

7. Приказ ГТК РФ от 23.07.2001 г. № 711 «О СПЕЦИАЛЬНЫХ ПОШЛИНАХ НА КРАХМАЛ КАРТОФЕЛЬНЫЙ И КРАХМАЛ КУКУРУЗНЫЙ»

Таможенным органам предписано применять с 10 августа 2001 года по 10 августа 2004 года включительно ставки специальных пошлин на крахмал картофельный в размере 30 процентов, но не менее 0,11 евро за 1 кг, и на крахмал кукурузный в размере 10 процентов, но не менее 0,04 евро за 1 кг.

8. Приказ ГТК РФ от 26.07.2001 г. № 730 «О ВВОЗНОЙ ТАМОЖЕННОЙ ПОШЛИНЕ»

Таможенным органам предписано применять с 11 августа 2001 по 30 сентября 2001 включительно ставку ввозной таможенной пошлины на транспортные средства с двигателем внутреннего сгорания с искровым зажиганием и с кривошипно-шатунным механизмом с рабочим объемом двигателя более 1000 куб. см, но не более 1500 куб. см, новые, прочие в размере 25 процентов от таможенной стоимости, но не менее 1,2 евро за 1 куб. см объема двигателя.

9. Приказ ГТК РФ от 03.08.2001 г. № 757 «О СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ СИСТЕМЫ УПЛАТЫ ТАМОЖЕННЫХ ПЛАТЕЖЕЙ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 10.08.2001 г. № 2865.

Утверждена технология расчетов по таможенным и иным платежам с применением микропроцессорных пластиковых карт (таможенных карт), которая определяет порядок приема таможенными органами таможенных карт, эмитируемых кредитными организациями, для уплаты таможенных и иных платежей, а также порядок учета поступающих на счет таможни денежных средств, уплаченных с применением таможенных карт.

Толмачева И.

