

**Институт Экономики  
Переходного Периода**

**ЭКОНОМИКО-  
ПОЛИТИЧЕСКАЯ  
СИТУАЦИЯ  
В РОССИИ**

**ДЕКАБРЬ 2001 ГОДА**

---

**В этом выпуске:**

Состояние государственного бюджета .....	2
Денежно-кредитная политика.....	5
Финансовые рынки .....	7
Иностранные инвестиции в российской экономике.....	17
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции .....	20
Рекапитализация российских банков в 2001 году. ....	21
Конъюнктура промышленности.....	23
Нефтегазовый сектор.....	25
Аграрный бюджет на 2002 год .....	28
Внешняя торговля.....	31
Обзор экономического законодательства за декабрь 2001 года.....	34

---

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

*Компьютерный дизайн: А. Астахов*

*Информационное обеспечение: В.Авралов.*

---

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

## Состояние государственного бюджета

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

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

\* в % ВВП

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

	Г'01	II'01	III'01	IV'01	V'01	VI'01	VII'01	VIII'01	IX'01	X'01	XI'01
Всего доходов	16,2%	16,9%	16,9%	17,5%	17,8%	17,9%	17,7%	17,3%	16,8%	16,8%	16,9%
Государственное управление	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Национальная оборона	2,4%	2,5%	2,8%	2,8%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%	2,8%	2,8%
Международная деятельность	0,5%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Судебная власть	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,7%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%
Фундаментальные исследования	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,7%	0,3%	0,3%
Услуги народному хозяйству	0,5%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,3%	1,2%	1,3%	1,2%	1,2%	1,2%
Социальные услуги	2,4%	2,6%	2,5%	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	2,5%	2,3%	2,4%	2,3%
Обслуживание государственного долга	3,2%	5,5%	4,7%	4,3%	3,9%	3,2%	2,9%	3,2%	3,2%	2,9%	2,7%
Прочие расходы	3,7%	3,5%	3,2%	2,5%	2,7%	3,3%	3,2%	3,2%	2,6%	3,1%	3,0%
Всего расходов	15,3%	18,3%	17,2%	16,4%	16,2%	16,3%	15,7%	15,9%	15,5%	15,2%	14,8%
Профицит (+) / дефицит (-)	0,9%	-1,4%	-0,3%	1,1%	1,7%	1,6%	2,0%	1,5%	1,3%	1,6%	2,1%

Данные об исполнении федерального бюджета за три квартала 2001 года представлены в таблице 1<sup>1</sup>. Доходы федерального бюджета по состоянию на 1 ноября составили 16,8% ВВП, в том числе налоговые – 15,5%, расходы – 13,9% ВВП (15,2% ВВП – по осуществленному финан-

сированию<sup>2</sup>), в том числе непроцентные – 11% ВВП (12,1% ВВП – по осуществленному финансированию). Уровень бюджетного профицита

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

<sup>2</sup> Исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме перечисленных средств распорядителям бюджетных средств, кассовое исполнение бюджета равняется сумме израсходованных распорядителями средств (то есть без учета средств, оставшихся на их счетах).

был равен 2,9% ВВП (профицит 2,1% ВВП – по осуществленному финансированию).

Исполнение федерального бюджета в январе–октябре 2001 года характеризовалось превышением уровня налоговых поступлений на 2,3 п.п. прошлогоднего показателя. Основным источником такого роста стал, как и во все прошлые месяцы текущего года, рост поступлений косвенных налогов, прежде всего НДС и акцизов (1,7 п.п.) и налогов на внешнюю торговлю (0,5 п.п.)

Исполнение расходной части федерального бюджета за январь–октябрь по кассовому исполнению было равно 13,9% ВВП, по осуществленному финансированию – 15,2% ВВП.

Сравнение показателей исполнения федерального бюджета за десять месяцев 2001 года с такими же показателями прошлого года позволяет отметить следующее. Расходы на обслуживание государственного долга за рассматриваемый период 2001 года увеличились по сравнению с прошлым годом на 0,2 п.п. (с 2,7% ВВП до 2,9% ВВП). При этом за январь–октябрь 2001 года было погашено 156 млрд. рублей (1,9%

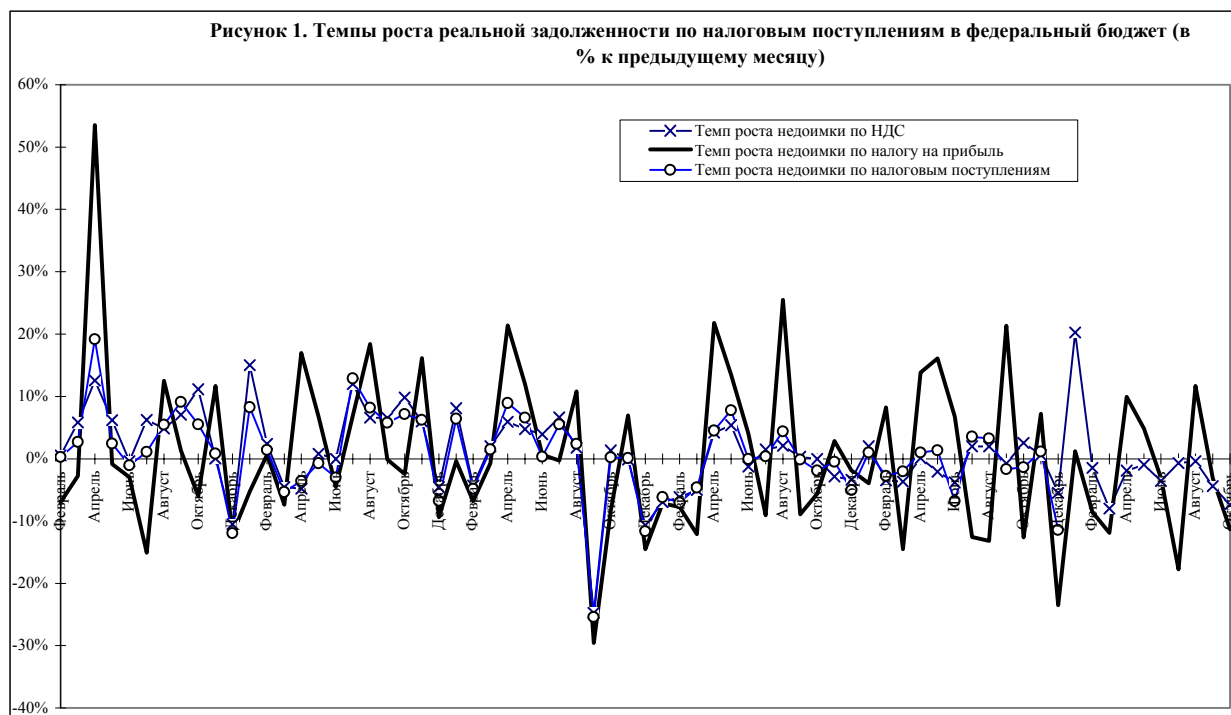
ВВП) основной суммы внешнего долга и 177,5 млрд. рублей (2,2% ВВП) процентов по нему, а также 68 млрд. рублей (0,8% ВВП) основной суммы внутреннего долга и 44 млрд. рублей (0,5% ВВП) процентов. Расходы на поддержку отраслей экономики увеличились по сравнению с прошлым годом почти вдвое (с 0,6% ВВП до 1% ВВП).

Основное различие между кассовым исполнением расходов (то есть средствами, фактически израсходованными бюджетополучателями) и расходами по осуществленному финансированию (то есть средствами, перечисленными на счета бюджетополучателей) приходится на такие направления расходов, как национальная оборона (0,2 п.п.), правоохранительная деятельность (0,3 п.п.), услуги отраслям экономики (0,2 п.п.), социальная сфера (0,3 п.п.)

Остатки на счетах по учету средств федерального бюджета (без учета средств на лицевых счетах получателей бюджетных средств) увеличились на начало ноября до 103,7 млрд. рублей (1,3% ВВП).

**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	VI	VII	VIII	IX	X	XI	
20580	19978	22917	26959	25311	23491	23342	23716	22088	23907	24892	





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

нена и задолженность в федеральный бюджет по всем налогам более не выделяется.

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

**Таблица 4. Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП).**

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

**Налоговое законодательство**

Федеральным законом от 27 ноября 2001 года № 148-ФЗ внесены изменения и дополнения в часть II НК РФ и статью 20 Закона Российской Федерации «Об основах налоговой системы в Российской Федерации». С 1.01.2002 вступает в

силу глава 27 НК РФ «Налог с продаж», а с 1.01.2004 эта глава утрачивает силу.

Согласно НК РФ налог с продаж устанавливается НК РФ и законами субъектов РФ, вводится в действие законами субъектов РФ (определяют ставку, порядок, сроки уплаты и форму

ответственности), обязателен к уплате на территории соответствующего субъекта РФ.

Налогоплательщиками налога с продаж являются организации и индивидуальные предприниматели по месту реализации товаров (работ, услуг) населению.

Сохранен перечень социально значимых товаров, при реализации которых населению налог не уплачивается, в том числе: хлеб и хлебобулочные изделия, молоко и молокопродукты, масло растительное и пр.

Налоговая база определяется как стоимость реализованных товаров (работ, услуг), исчисленная исходя из применяемых цен (тарифов) с учетом налога на добавленную стоимость и акцизов.

Налоговый период — календарный месяц.

Предельная ставка — не выше 5 процентов.

С введением в действие на территории субъекта РФ налога с продаж не взимаются налоги, предусмотренные подпунктом «г» пункта 1 статьи 20, а также подпунктами «г», «е», «и», «к», «л», «м», «н», «о», «п», «р», «с», «т», «у», «ф», «х», «ц» пункта 1 статьи 21 Закона Российской Федерации «Об основах налоговой системы в Российской Федерации».

Постановлением Правительства РФ от 28 ноября 2001 г. № 824 дополнен утвержденный Постановлением Правительства РФ от 6 февраля 2001 г. № 89 перечень международных, иностранных и российских премий за выдающиеся достижения в области науки и техники, образования, культуры, литературы и искусства, суммы которых, получаемые налогоплательщиками, не подлежат налогообложению подходным налогом.

Постановлением Правительства РФ от 28 ноября 2001 г. № 826 утверждены новые минимальные и максимальные ставки платы за пользование водными объектами (взамен ранее действовавших). Эти ставки устанавливаются в соответствии с Федеральным законом «О плате за пользование водными объектами».

Федеральным законом от 29 ноября 2001 г. № 158-ФЗ уточнена ранее действовавшая редакция статьи 228 НК РФ. В результате устранена возмож-

ность двойственного толкования понятия плательщиков подоходного налога от реализации имущества, принадлежащего физическим лицам на праве собственности.

Указом Президента РФ от 5 декабря 2001 г. № 1408 в соответствии с Федеральным законом «О введении в действие части второй Налогового кодекса Российской Федерации и внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации о налогах» признаны утратившими силу ряд Указов Президента РФ по вопросам налогообложения.

Постановлением Правительства РФ от 7 декабря 2001 г. № 863 внесены изменения в Постановление Правительства РФ от 27.12.2000 № 1023, касающиеся правил изготовления и реализации региональных специальных марок для маркировки алкогольной продукции.

Маркировке региональными специальными марками подлежит алкогольная продукция (кроме импортной и пива) с объемной долей этилового спирта свыше 9 процентов, реализуемая с акцизных складов организаций. На такую алкогольную продукцию должна быть нанесена марка того субъекта Российской Федерации, на территории которого она будет реализована через розничную сеть или общественное питание (исключение составляют отдельные субъекты РФ, относящиеся к территориям Крайнего Севера, где допускается продажа продукции, маркированной специальными марками других субъектов Российской Федерации).

Федеральным законом от 14 декабря 2001 г. № 163-ФЗ установлено, что ставки земельного налога и арендной платы, действующие в 2001 году, применяются в 2002 году для всех категорий земель с коэффициентом 2.

Федеральным законом от 15 декабря 2001 г. № 165-ФЗ сроком на 1 год уточнена редакция статьи 26 Федерального закона «О введении в действие части второй НК РФ» (срок действия льготы для организаций, использующих труд инвалидов остался неизменным — до 1.01.2002).

*С. Баткибеков, Л. Анисимова*

## Денежно-кредитная политика

По итогам ноября 2001 года прирост индекса потребительских цен составил 1,4%. Характерно, что, пожалуй, впервые в этом году отраслевая структура роста цен была достаточно равномерной: цены на продовольственные товары и услуги выросли на 1,5%, а на непродовольственные товары — на 1,1%. Наиболее значительный вклад в прирост индекса цен внесли сезонные факторы.

Так, цены на молоко и молочную продукцию увеличились на 4,9%, цены на плодоовощную продукцию — на 3,7%. Более высокие темпы роста цены зафиксированы на подсолнечное масло — 8,5%, что связано с низким урожаем масличных культур в этом году и высокими таможенными тарифами на импорт.

РИСУНОК 1.

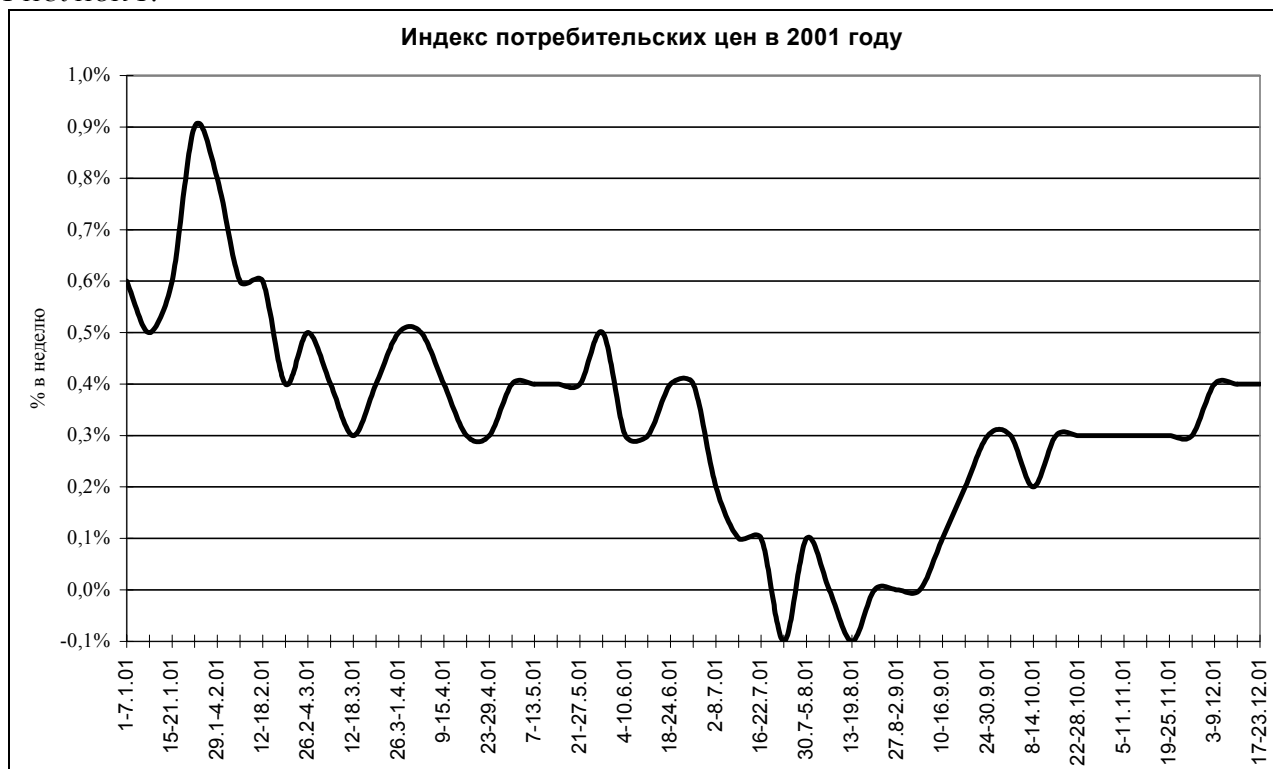
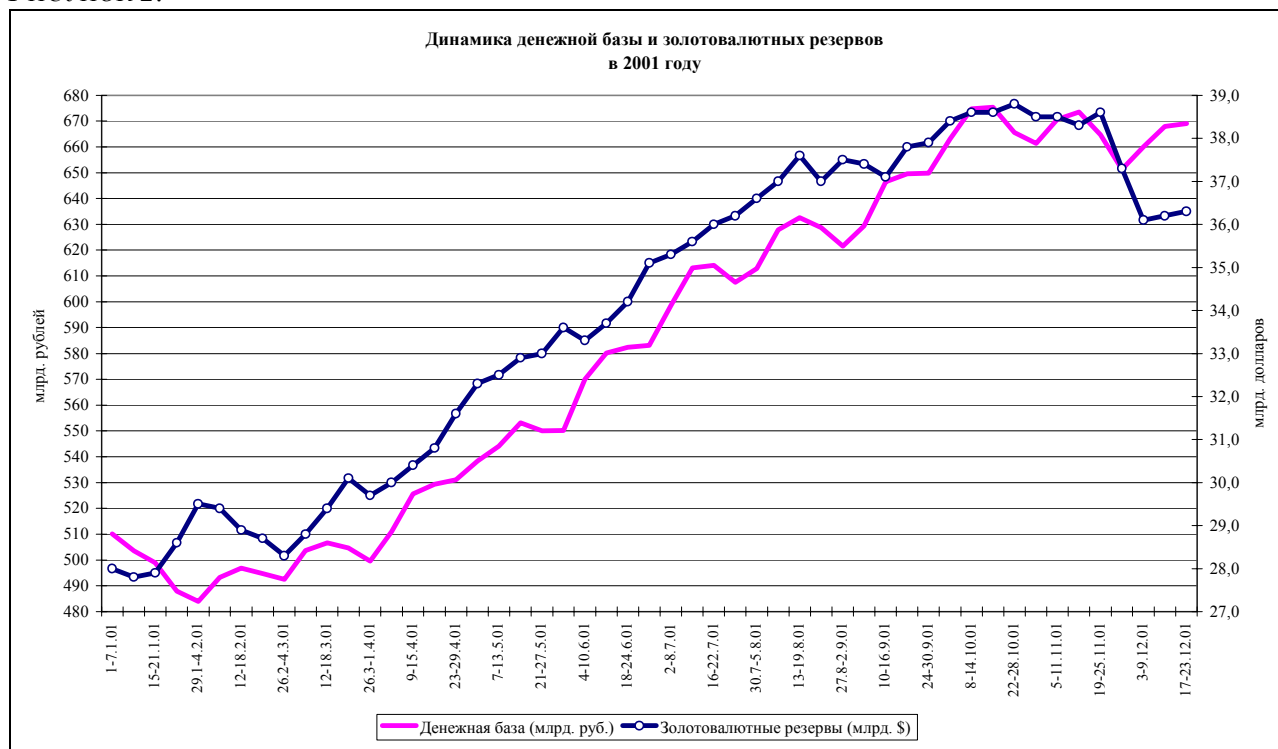


РИСУНОК 2.



В декабре тенденция к ускорению темпов инфляции сохранилась (см. рисунок 1). По предварительным оценкам, прирост ИПЦ в этом месяце достиг 1,8–1,9%, что стало самым высоким значением темпа роста потребительских цен с мая 2001 года. Тем не менее, итоговые значения инфляции в 2001 году оказались ниже прошлогодних. В 2001 году инфляция в России

(по индексу потребительских цен) составила около 19%, что является вторым наименьшим значением данного показателя за всю историю наблюдений (в 1997 году – 11%). По сравнению с 2000 годом темп роста потребительских цен снизился примерно на 1,1 процентных пункта. В то же время, необходимо отметить, что размах

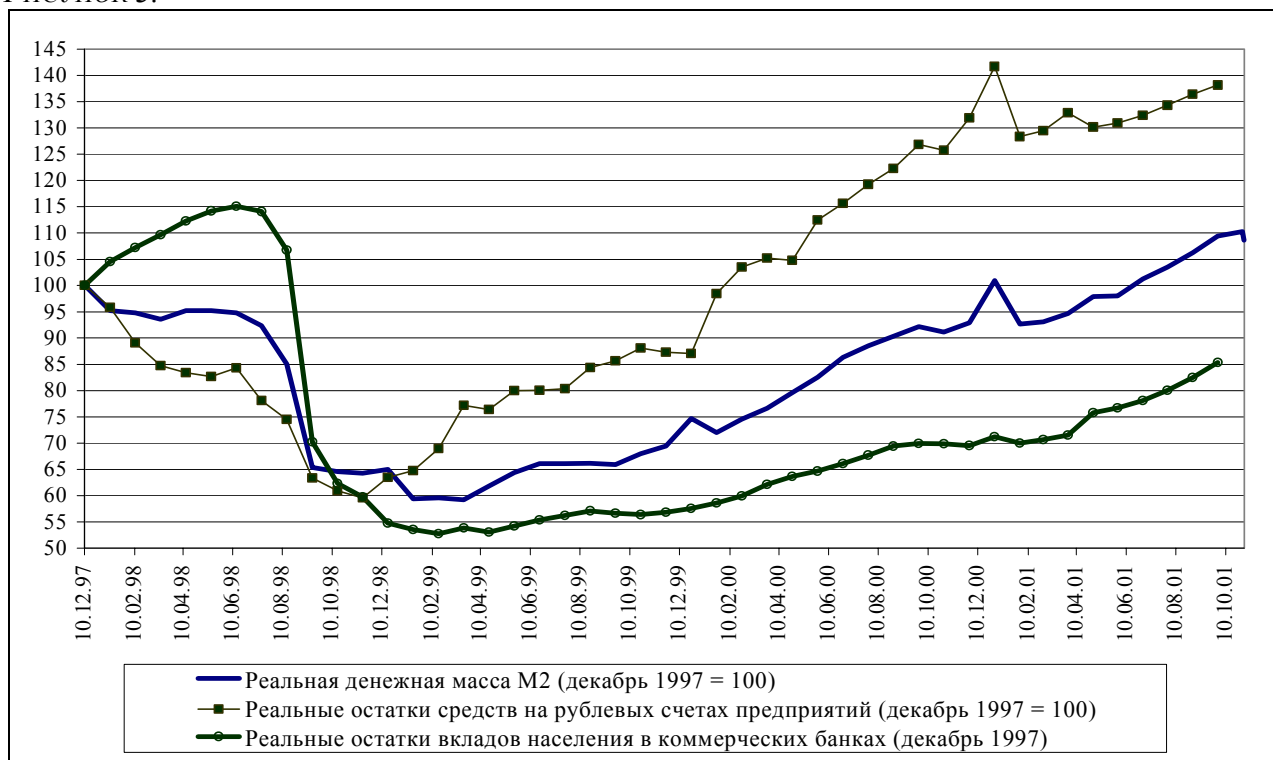
колебаний месячных темпов роста ИПЦ в 2001 году был значительно шире, чем в 2000 году.

В начале декабря Центральный банк РФ был вынужден прибегнуть к масштабным интервенциям для стабилизации курса рубля, что привело к значительному снижению объема золотовалютных резервов (см. рисунок 2). Поскольку в конце ноября золотовалютные резервы также снижались из-за продажи валюты Министерству финансов РФ для осуществления выплат по внешнему долгу, суммарное падение резервов за две недели достигло 2,5 млрд. долларов (6,5% от общего объема золотовалютных резервов). В середине декабря ситуация на валютном рынке стала спокойнее, и Банк России возобновил накопление резервов. Так, к 24 декабря прирост резервов составил около 200 млн. долларов, тем не менее, в настоящее время объем золотовалютных резервов РФ находится на уровне конца июля 2001 года (36,3 млрд. долларов).

По данным Центрального банка РФ объем денежной массы  $M_2$  к концу октября 2001 года достиг 1439,1 млрд. рублей, что 25,76% больше

чем на 1 января 2001 года. В реальном выражении на конец октября денежная масса  $M_2$  составила 108,6% 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 населения в коммерческие банки. Так, к концу сентября 2001 года реальные остатки на рублевых счетах предприятий составляли 138,1% от уровня декабря 1997 год (в декабре 2000 года – 141,6%), увеличившись за период с января по сентябрь 2001 года на 7,6%. В тоже время, реальные остатки вкладов населения за тот же период выросли на 21,9%, достигнув уровня 85,4% к декабрю 1997 года. По нашему мнению, данная тенденция свидетельствует об увеличении объема располагаемых средств у населения, а также о возвращении доверия к банковской системе. Поскольку доля расходов на покупку иностранной валюты в 2000 и 2001 годах остается низкой (5,5–6,5% расходов), очевидно, доля остатков средств на руках и сбережений населения в форме банковских вкладов увеличивается.

РИСУНОК 3.



Дробышевский С.

## Финансовые рынки

### Рынок государственных ценных бумаг

Рост котировок российских валютных долговых обязательств, наблюдавшийся в октябрь-ноябре, прекратился уже в начале декабря 2001 года (см. рисунки 1 и 2). На протяжении всего

месяца доходности ОВВЗ и облигаций оставались практически неизменными. Таким образом, к концу года максимальная доходность по российским ценным бумагам составила около 13,2% годовых (5 транш ОВВЗ), а минимальная

– 5–6,5% годовых (еврооблигации с погашением в 2003 и 2030 годах). Прекращение снижения доходности обусловлено рядом факторов. Во-первых, в декабре произошло дальнейшее ухудшение экономической и финансовой ситуации в Аргентине, где вынуждены были уйти в отставку президент и правительство страны. Кроме того, аргентинские события, в частности, крах режима *суперсью board*, поставили под сомнения существующие оценки финансовой устойчивости развивающихся экономик. Во-вторых, на протяжении всего месяца сохраняется неопределенность относительно динамики цен на нефть и, соответственно, способности России выполнять свои обязательства в 2002 году. В-третьих, очевидно, что многие инвесторы продавали облигации ради фиксации своей прибыли по итогам года. Кроме того, текущая доходность российских ценных бумаг является достаточно низкой для активов с аналогичным уровнем надежности, несмотря на повышение в ноябре – декабре суверенного рейтинга России до уровня В+ (Standard & Poor’s) и Вa3 (Moody’s).

На рынке внутреннего долга РФ в декабре 2001 года наблюдалась неустойчивая ситуация. Доходности ГКО-ОФЗ испытали достаточно

сильные для последних месяцев колебания, при этом средневзвешенная по всем облигациям доходность к погашению выросла до максимальных с августа 2001 года значений (около 16% годовых). Основными причинами дестабилизации на рынке стали ускорение темпов падения курса рубля и колебания ликвидности на рынке. Рост курса доллара и рост потребности банков в ликвидных средствах стимулировал продажи облигаций в первой половине месяца, и средневзвешенная доходность ГКО-ОФЗ выросла до 17,5–18% годовых. Однако состоявшееся погашение 15 декабря погашение ОФЗ №25030, выпущенных в рамках реструктуризации ГКО-ОФЗ, «замороженных» в августе 1998 года, привело к поступлению на рынок до 19 млрд. рублей, часть из которых была реинвестирована, и к концу месяца доходности ГКО-ОФЗ опустились ниже 15,5% годовых. Очевидно, что по мере ослабления давления на рубль и снижения привлекательности валютных операций при текущем уровне инфляции спрос на облигации и, соответственно, их доходность вернутся на прежний уровень (14,5–15% годовых, т.е. обеспечивая нулевую реальную доходность).

РИСУНОК 1.

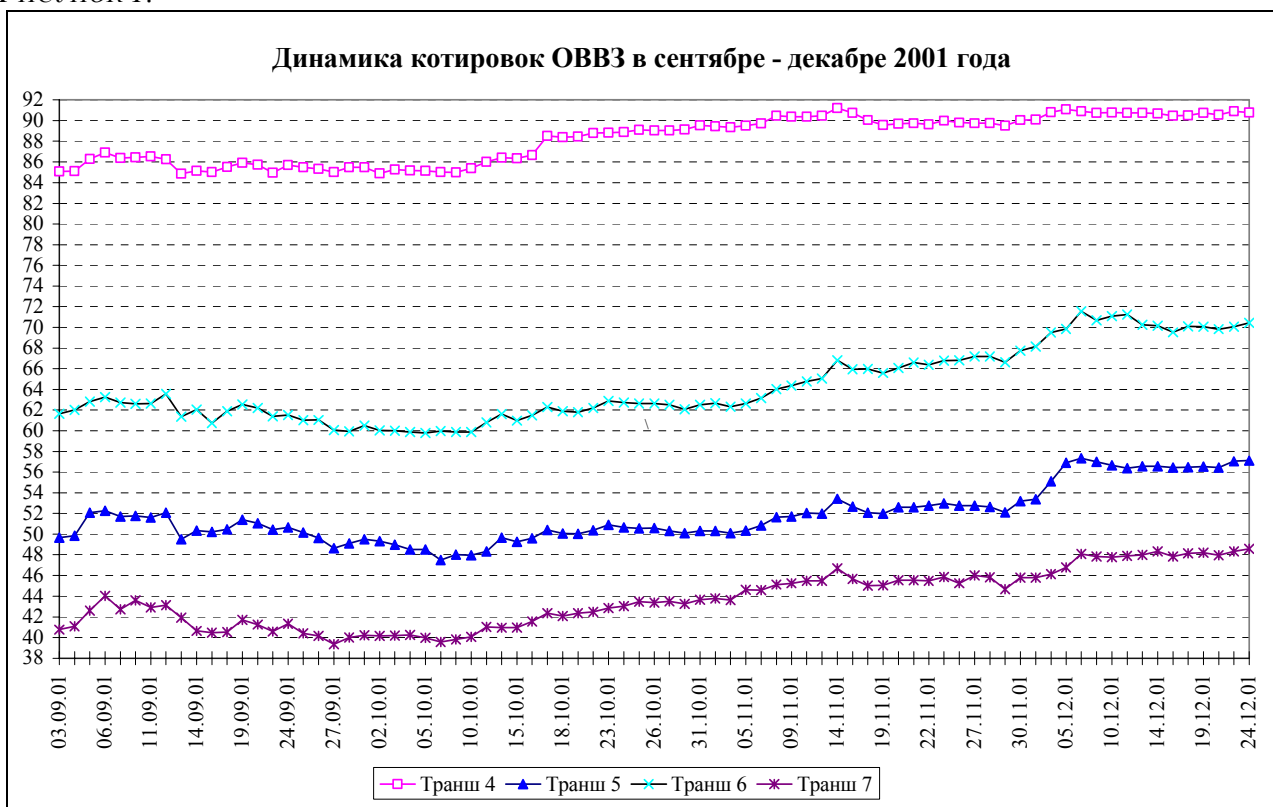




РИСУНОК 2.



**Рынок акций.**

Уже третий месяц на российском фондовом рынке наблюдается рост индекса РТС более 10%. Отметим, что такое повышение происходит на не самом благоприятном фоне. Разногласия независимых экспортеров нефти и ОПЕК относительно снижения квот экспорта обуславливали некоторую неопределенность на рынке энергоносителей. Экономический кризис в Аргентине, закончившийся отставкой президента, правительства и отказом от обслуживания внешнего долга также не добавил инвесторам оптимизма. В экономически развитых странах также складывается не самая лучшая ситуация, так в экономике Японии отрицательный рост наблюдается уже второй квартал подряд, в Америке ВВП за 3 квартал снизился на 1.3%, что оказалось хуже прогноза 1.1%, крупнейший экономический институт Германии IFO также предсказывает кризис экономики еврозоны, если ЕЦБ кардинально не снизит ключевую процентную ставку.

С 30 ноября по 27 декабря индекс РТС вырос на 27.89 пункта (12.31%), при объемах торгов более \$260 млн. Снижение по сравнению с предыдущим месяцем составило около 30%, причем максимальное падение оборота (почти в 2.5 раза по отношению к предыдущей неделе) зафиксировано в последнюю неделю. Это снижение объемов отчасти объясняется тем, что большинство западных игроков в конце года уходит на каникулы. 26 декабря дневной оборот достиг 4-месячного минимума – \$4.46 млн. Среднедневной объем в РТС составил \$14.6 млн. В первую неделю месяца наблюдался бурный рост индекса РТС. 6 декабря фондовый индикатор достиг годового максимума 241.3 пункта (+6.54% по сравнению с последним днем ноября). Далее к середине месяца индекс снизился на 5.18% (14 декабря) благодаря фиксации прибыли инвесторами. Но завершился декабрь “предновогодним ралли”: ростом индекса на 10.89% до нового годового максимума 254.38 пункта.

РИСУНОК 3

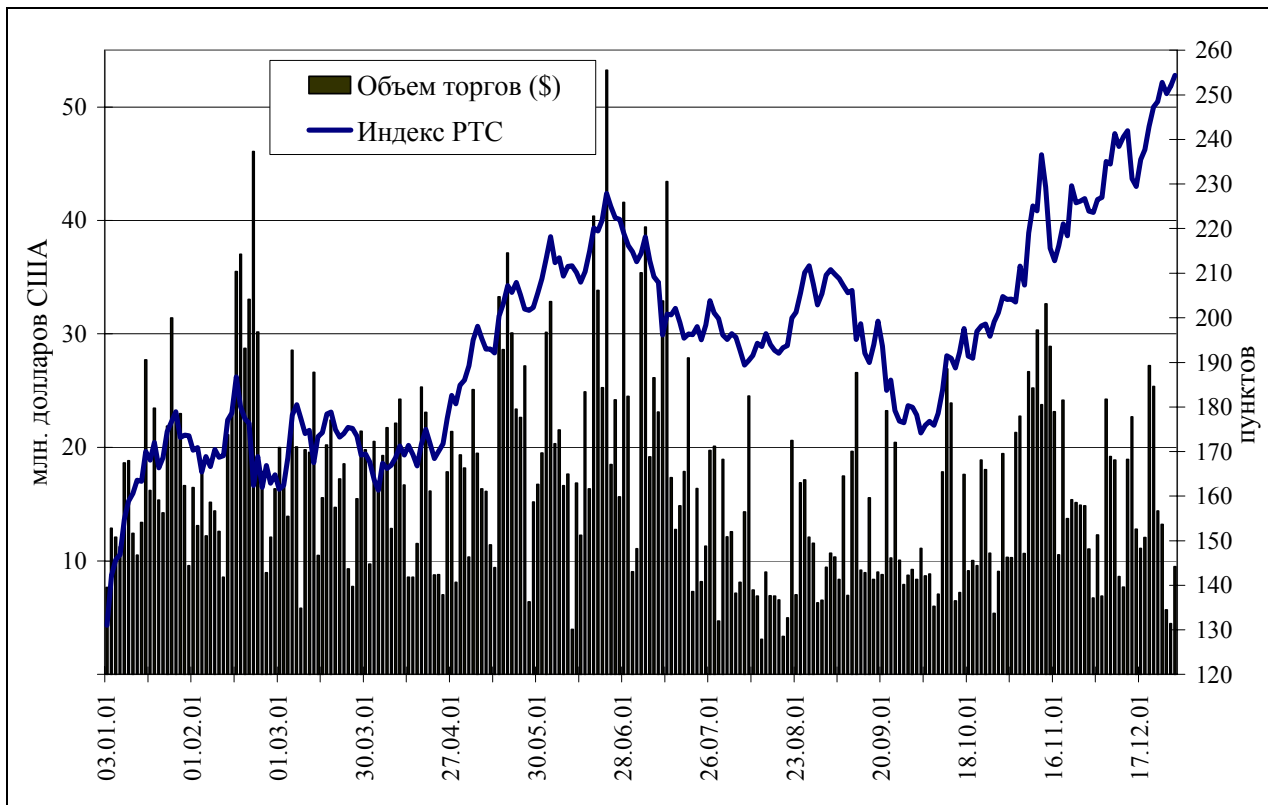


РИСУНОК 4



Лидерами повышения среди “голубых фишек” (на 26 декабря) стали акции “Сбербанка” (67.75%) и “Юкоса” (19.8%), за ними последо-

вали: Аэрофлот (17.97%), “Мосэнерго” (13.91%) и “Сургутнефтегаз” (12.92%). Замыкают список

акции “Лукойла” (5.21%), “Ростелекома” (1.21%) и “Татнефти” (0.6%).

В декабре доля обыкновенных акций РАО “ЕЭС России” в общем обороте РТС составила 31.11% (36.21%, соответственно, в прошлом), доля акций “Лукойла” – 18.09% (19.75%), “ЮКОСа” – 14.71% (8.83%), “Сургутнефтегаза” – 7.21% (8.22%), “Мосэнерго” – 3.91% (3.13%). Всего в ноябре суммарная доля пяти наиболее ликвидных акций в общем обороте РТС понизилась до 75.03% (в ноябре – 79.19%).

По итогам месяца объем торгов акциями “Газпрома”, осуществляемых через терминалы РТС, превысил \$61.4 млн. (129.17 млн. акций), всего с бумагами газового монополиста было заключено 3746 сделок. Объем торгов акциями Газпрома 11 декабря составил 546.8 млн. рублей (39.5 млн. акций), что является максимальным значением за все время существования схемы торговли акциями газового концерна с использованием торгово-расчетного комплекса биржи.

В декабре активность игроков на срочном рынке РТС (FORTS) несколько снизилась по сравнению с ноябрем. Всего с 3 декабря по 21 декабря в системе было заключено 11702 сделки (409.7 тыс. контрактов) на сумму 1.945 млрд. рублей. Из них по фьючерсным контрактам – 11600 сделок (408.6 тыс. контрактов, 1.94 млрд. руб.).

3 декабря начались торги фьючерсами на индексы RUIX и RUIX-OIL. Торги начались сразу двумя контрактами, с исполнением 17 декабря 2001 года и 15 марта 2002 года. По итогам первой торговой сессии участники заключили 27 сделок на сумму 6.7 млн. рублей (667 контрактов). Наибольший интерес вызвали фьючерсы на индекс RUIX со сроком исполнения 17 декабря 2001 г. - по ним заключено 23 сделки на сумму 6.6 млн. рублей (655 контрактов).

По окончании торговой сессии 17 декабря наступил срок исполнения обязательств по всем контрактам с датой исполнения в декабре 2001 г. Первое в истории срочного рынка FORTS исполнения контрактов прошло успешно. Теперь помимо контрактов со сроком исполнения в марте в обращении находятся фьючерсы с новым сроком исполнения – в июне 2002 г.

**Внешние факторы.** Мировые цены на нефть снизились в начале месяца после того, как Ирак

возобновил поставки сырья в рамках программы ООН “Нефть в обмен на продовольствие”. Также на динамике цен отрицательно сказывается ожидание ответных действий России в ответ на предложение ОПЕК о сокращении экспорта. 3 декабря на торгах в Лондоне цена нефти сорта “Brent” снизилась на \$0.42 (2.19%) до \$18.72 за баррель. Однако в середине декабря ОПЕК и независимые производители приблизились к договоренности ограничить объем экспорта нефти на мировые рынки с начала следующего года. 5 декабря правительство России объявило, что с 1 января 2002 года Россия сократит экспорт нефти на 150.000 баррелей в сутки. Цены на нефть живо отреагировали на это сообщение. На лондонской Международной нефтяной бирже (IPE) цена январских фьючерсов на нефть сорта Brent выросла к 13:37 по московскому времени на \$0,89 до \$20.18 за баррель. На Нью-Йоркской товарно-сырьевой бирже (NYMEX) январские фьючерсы на американскую легкую нефть подорожали к тому же времени на \$0.98, составив \$20.63 за баррель. Позже Норвегия также заявила о готовности снизить квоты на добычу нефти в первом полугодии 2002 года на 150000 баррелей в сутки. После сообщения из Норвегии цены на нефть сорта “Brent” на лондонской Международной нефтяной бирже IPE отыграли падение, превышавшее 30 центов. На 17:15 по московскому времени цена февральских фьючерсов на нефть сорта Brent повысилась с \$18.70 до \$19.15 за баррель. Таким образом независимые экспортеры, крупнейшими из которых являются Россия, Мексика и Норвегия, объявили о сокращении добычи в общей сложности на 462000 баррелей в день. Однако, несмотря на то, что объявленное снижение экспорта оказалось меньше, чем требуемые ОПЕК 500 тыс. баррелей/сутки, представители стран-членов картеля приняли решение о сокращении квот на добычу нефти на 1.5 млн. баррелей в сутки сроком на полгода на внеочередном заседании картеля 28 декабря в Каире. Дополнительным стимулом для роста цены на нефть послужило заявление главы “Лукойла” В. Алекперова о том, что российские нефтяные компании не будут увеличивать экспорт нефтепродуктов, чтобы компенсировать сокращение экспорта сырой нефти.

РИСУНОК 5



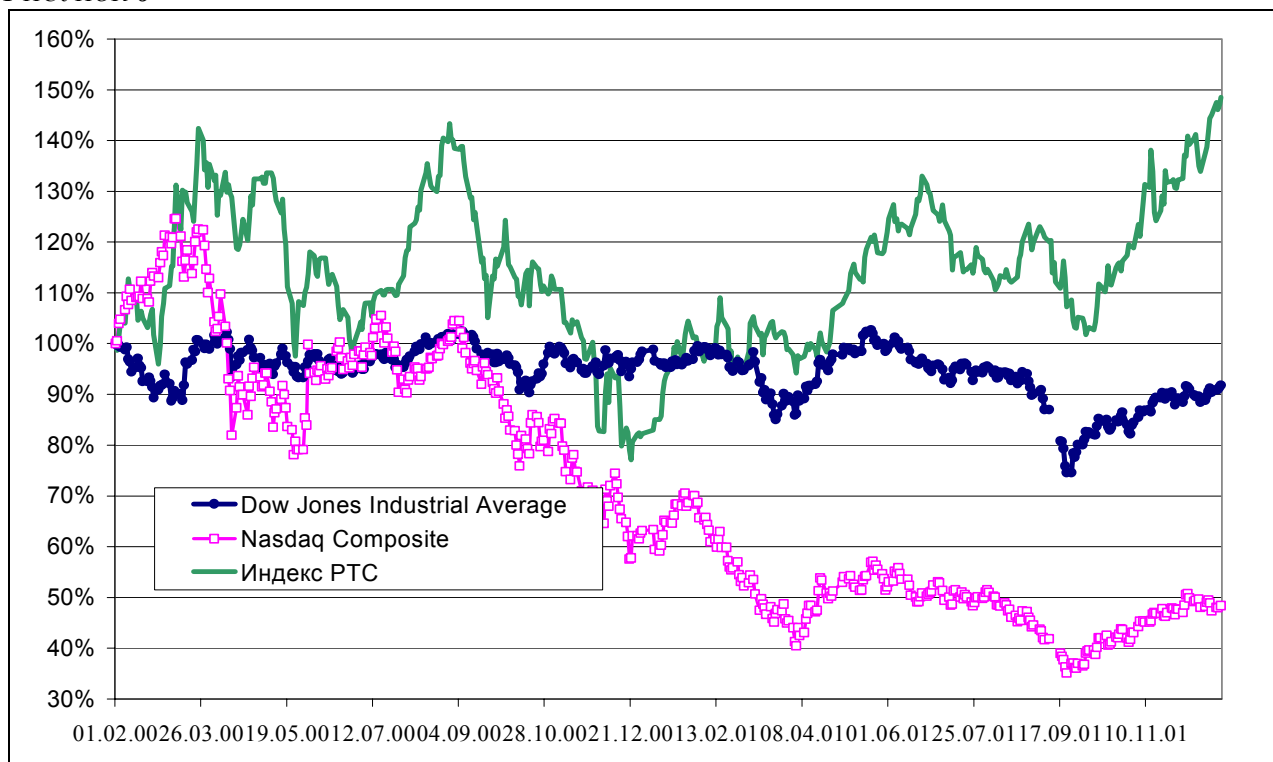
На последнем в этом году заседании FOMC, состоявшемся 11 декабря, ставка рефинансирования в США уменьшилась еще на 25 базисных пунктов до уровня 1.75%. Всего за 2001 год ФРС снижала процентные ставки 11 раз с 6.5% до 1.75%.

Успешное развитие российской экономики в текущем году было отмечено ведущими мировыми рейтинговыми агентствами. 29 ноября Агентство Moody's повысило рейтинг Российской Федерации сразу на две ступени с B2 до Ba3 в иностранной валюте и с B1 до B3 в местной, прогноз всех рейтингов – стабильный. 19 ноября международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочные рейтинги России в иностранной и местной валюте до “B+” с “B” и подтвердило ее краткосрочные кредитные рейтинги на уровне “B”. Прогноз долгосрочных рейтингов был пересмотрен на “стабильный” с “положительного”. В сообщении S&P говорится, что “повышение рейтингов России отражает продолжающееся улучшение политического климата в стране, которое укрепило экономику РФ, а также благотворно сказалось на экономических перспективах и политической гибкости. В результате экономика РФ становится менее зависимой от ситуации на

нефтяных рынках, переживающих сейчас нестабильные времена”.

Очередным потрясением для мировых рынков стало объявление о банкротстве крупнейшего в США трейдера на рынке газа и электроэнергии компании Enron. Еще совсем недавно Enron была крупнейшим игроком на энергетическом рынке США, и в прошлом году ее прибыль составила \$1 млрд., а выручка - \$100 млрд. К краху энергетического гиганта привели внутрикорпоративные махинации, в результате чего пострадали целые сектора экономики – энергетический, банковский, страховой, телекоммуникационный. По оценкам экспертов потери только страховых компаний составят более \$2 млрд. Финансовые взаимоотношения Enron с другими компаниями были настолько сложными, что точная сумма долгов пока остается неясной. На балансе компании зафиксировано около \$13 млрд. задолженности, однако по оценкам специалистов общий объем пассивов может составить до \$40 млрд. Однако, следует отметить, что достижение соглашения компании со своими основными кредиторами J.P. Morgan Chase и Citigroup о выделении \$15 млрд., необходимых для продолжения работы и начала реструктуризации компании удержали фондовые индексы от падения.

РИСУНОК 6



### Корпоративные новости

**Газпром.** После повышения кредитного рейтинга России международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный рейтинг Газпрома до "B+" с "B", прогноз изменения рейтинга - стабильный.

Рейтинги Газпрома отражают ведущий статус данной компании в российской экономике. На долю Газпрома приходится около 8% российского ВВП, а также порядка 25% поступлений в бюджет и 20% поступающей в страну валютной выручки. Совет директоров Газпрома принял на 2002 год инвестиционную программу в размере 161 миллиард рублей. Эта сумма была согласована с правительством РФ.

**Норильский никель.** ГК "Норильский никель" в рамках мероприятий по программе реформирования холдинга приступает к ликвидации "перекрестного владения". ГК выкупит у РАО "Норильский никель" 17% своих акций с их последующим погашением и уменьшением уставного капитала ГК.

**Сибнефть.** ОАО "Сибнефть" сообщает, что рост добычи нефти по сравнению с прошлым годом составил 19,2%. По словам президента компании Е. Швидлера нынешние темпы добычи - это отдача от тех инвестиций, которые были сделаны в последние годы. В 2001 году "Сибнефть" вложила в добычу ориентировочно \$595 млн. Всего в этом году согласно бизнес

плану "Сибнефть" планирует добыть 20,5 млн. тонн.

**Мосэнерго.** Чистая прибыль Мосэнерго, рассчитанная по оплате, в 2001 году прогнозируется на уровне 1,9 млрд. руб. по сравнению с 1,44 млрд. руб. в 2000 году. Выручка от продажи по оплате ожидается по итогам 2001 года в размере 45,2 млрд. руб. по сравнению с 33,16 млрд. рублей в прошлом году.

Счетная палата РФ отметила улучшение показателей финансово-хозяйственной деятельности ОАО "Мосэнерго" в 2000 году и первой половине 2001 года. Аудиторы Счетной палаты сообщают, что объем дебиторской задолженности энергетической компании снизился на 25,2%, кредиторской задолженности - на 57,4%. Также у "Мосэнерго" отсутствует просроченная задолженность по кредитам и займам

**МТС.** Рейтинговое агентство "Standard & Poor's" повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО Мобильные ТелеСистемы (МТС) до "B+" с "B". В сообщении S&P говорится, что на решение о повышении рейтинга МТС повлияло недавнее повышение рейтингов России, а также позиция, занимаемая МТС на российском рынке мобильной связи, рост доходов и клиентской базы, относительно консервативная финансовая политика.

**Татнефть.** ОАО "Татнефть" в ноябре 2001 года увеличило добычу нефти до 2,026 миллиона

тонн с 1.842 миллиона тонн в октябре текущего года. За 11 месяцев 2001 года компания увеличила добычу нефти до 22.527 млн. тонн нефти с 21.212 за аналогичный период прошлого года.

**МГТС.** Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный рейтинг компании МГТС до "ССС+" с "ССС-", прогноз рейтинга. Повышение рейтинга МГТС связано, в частности, с ростом спроса на телекоммуникационные услуги в Москве, ожидаемый рост прибыли и демонстрируемая МГТС способ-

ность погашать и обслуживать свои долговые обязательства, – говорится в пресс-релизе агентства.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный корпоративный рейтинг ОАО ЛУКОЙЛ до "В+" с "В". Прогноз рейтинга - "стабильный". S&P также повысило основной необеспеченный долговой рейтинг подразделения ЛУКОЙЛа - LukInter Finance BV до "В+" с "В".

**ТАБЛИЦА 1. ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ**

Данные на 27 декабря 2001 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала год (%)
РТС (Россия)	254.38	12.31%	78.95%
Dow Jones Industrial Average (США)	10088.07	2.40%	-7.55%
Nasdaq Composite (США)	1976.42	2.37%	-23.00%
S&P 500 (США)	1157.13	1.55%	-13.22%
FTSE 100 (Великобритания)	5213.20	0.18%	-15.72%
DAX-30 (Германия)	5117.13	2.55%	-19.75%
CAC-40 (Франция)	4591.16	2.57%	-21.06%
Swiss Market (Швейцария)	6410.60	2.78%	-21.02%
Nikkei-225 (Япония)	10457.61	-2.24%	-23.62%
Bovespa (Бразилия)	13756	6.37%	-17.51%
IPC (Мексика)	6419.19	10.05%	6.13%
IPSA (Чили)	109.49	-0.40%	8.63%
Straits Times (Сингапур)	1612.01	9.03%	-17.38%
Seoul Composite(Южная Корея)	668.55	3.83%	19.81%
ISE National-100 (Турция)	13608.99	16.98%	33.45%
Morgan Stanley Emerging Markets Index	311.751	5.88%	-10.22%

### Валютный рынок

В середине декабря 2001 года на российском валютном рынке произошел резкий рост курса доллара по отношению к рублю. За период с 7 по 18 декабря курс рубля упал с 29,92 до 30,3 рублей за доллар, т.е. на 1,27% (52% годовых). По всей видимости, рост курса доллара был спровоцирован информацией о снижении золотовалютных резервов ЦБ РФ в конце ноября – начале декабря и ростом остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков в Банке России. Кроме того, атака на курс получила продолжение по мере того как ЦБ РФ не смог остановить первоначальное падение курса рубля, несмотря на возникший дефицит ликвидности у банков (ставки по межбанковским

кредитам поднимались до 40–50% годовых). Однако к концу месяца Банк России смог в достаточной степени проявить свою способность контролировать рынок, и котировки доллара опустились до 30,12–30,14 рублей за доллар.

В целом, в декабре 2001 года официальный курс доллара вырос с 29,93 руб./доллар до 30,14 руб./доллар, т.е. на 0,70% (8,75% в пересчете на год, см. рисунок 7). Курс доллара 'today' в СЭЛТ увеличился с 29,9065 руб./доллар до 30,1364 руб./доллар (на 24 декабря), что составило 0,77%. Курс доллара 'tomorrow' вырос с 29,9427 руб./доллар до 30,1573 руб./доллар (на 21 декабря), т.е. на 0,72%. Объемы торгов по доллару в СЭЛТ в декабре, по предварительным оценкам, увеличились до 200 млрд. рублей.

РИСУНОК 7

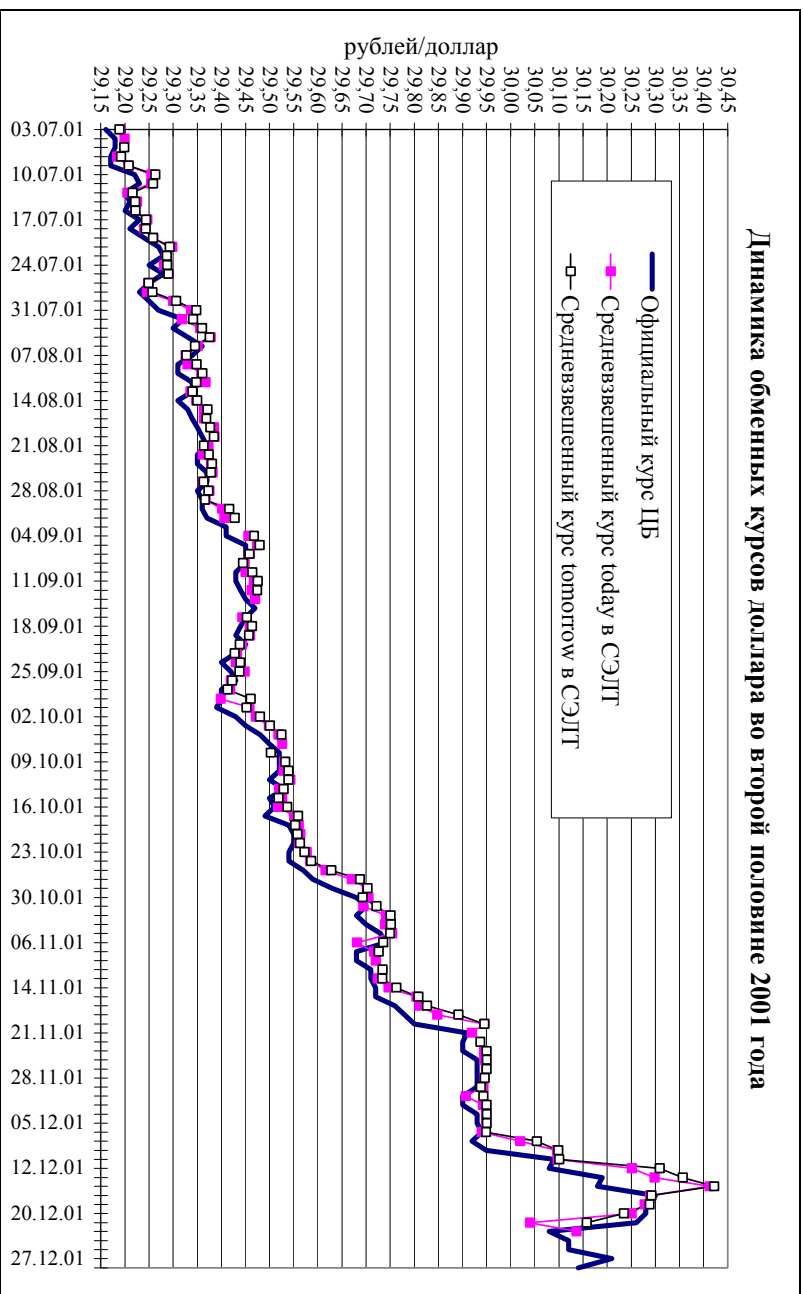


РИСУНОК 8

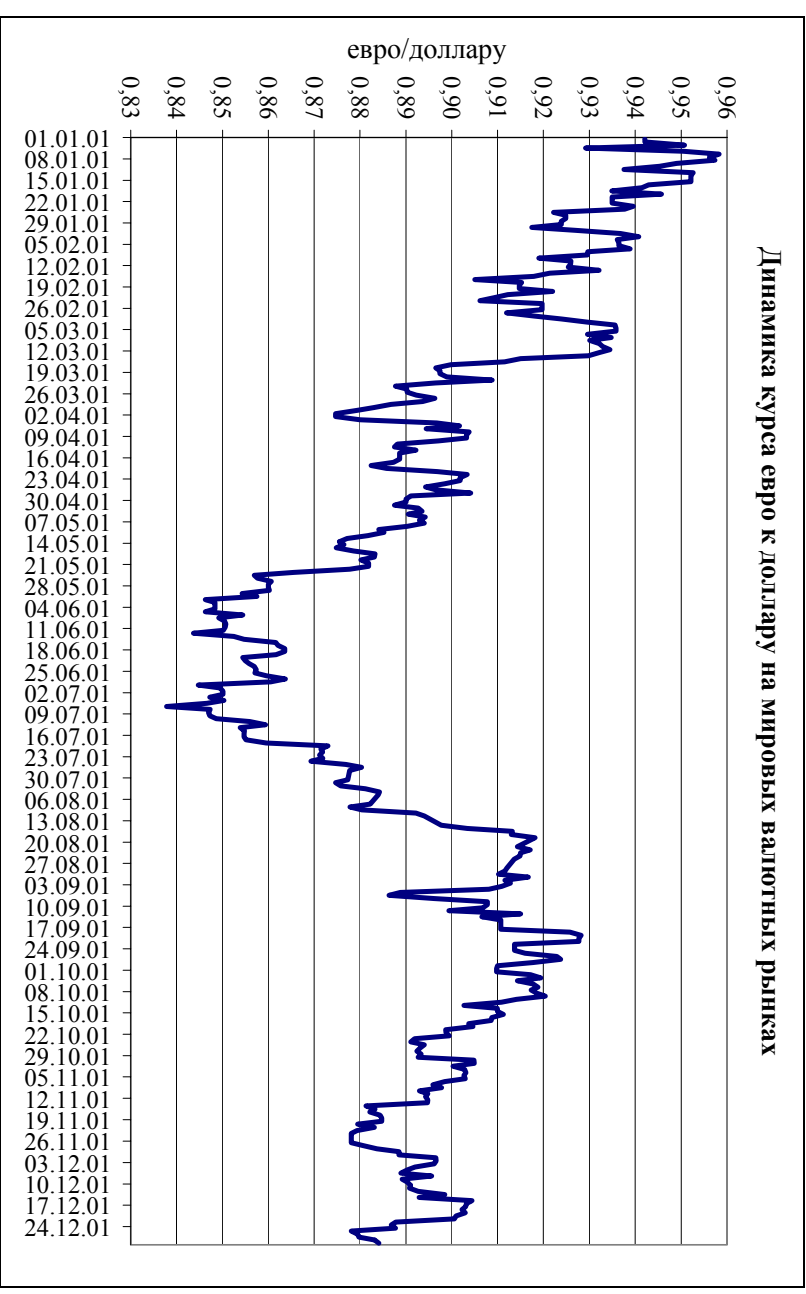


РИСУНОК 9



ТАБЛИЦА 2. ИНДИКАТОРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Месяц	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь*
месячная инфляция	0,0%	0,6%	1,1%	1,4%	1,8%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	0,0%	12,07%	14,03%	18,16%	23,87%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	25%	25%	25%	25%	25%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	16,13%	15,33%	15,07%	14,91%	16%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	7,44	8,89	9,14	12,56	10
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год)					
4 транш	13,05%	13,19%	10,61%	10,57%	10,2%
5 транш	15,53%	15,86%	15,53%	14,62%	13,2%
6 транш	14,78%	15,63%	14,76%	12,84%	11,7%
7 транш	14,70%	15,07%	13,92%	13,24%	12,5%
8 транш	14,21%	14,75%	14,29%	12,88%	11,9%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на:					
1 день	9,33%	27,88%	24,76%	19,80%	50%
от 2 до 7 дней	10,28%	29,03%	19,03%	16,24%	30%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	29,37	29,39	29,70	29,93	30,14
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	26,67	26,86	26,87	26,52	26,617
прирост официального курса USD за месяц (%)	0,34%	0,07%	1,05%	0,77%	0,70%
прирост официального курса евро за месяц (%)	4,18%	0,71%	0,04%	-1,30%	0,37%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	232,0	249,9	279,0	394,2	278
значение индекса РТС-1 на конец месяца	205,41	180,25	204,04	226,49	260%
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	4,74%	-12,25%	13,20%	11,00%	15%

\* Оценка



Накануне введения наличного евро курс европейской валюты на мировых валютных рынках испытал значительные колебания (см. рисунок 8). На протяжении первой половины месяца курс евро к доллару США до максимальных за последние два месяца значений (0,9044 \$/евро), что в значительной степени объяснялось негативной информацией о развитии ситуации в экономике США в октябре 2001 года. Однако по мере поступления аналогичной информации из европейских стран, а также приближения ввода в оборота наличных евро, курс евро стал снова снижаться, и к концу года он опустился до 0,8841 \$/евро, т.е. на 2,25%.

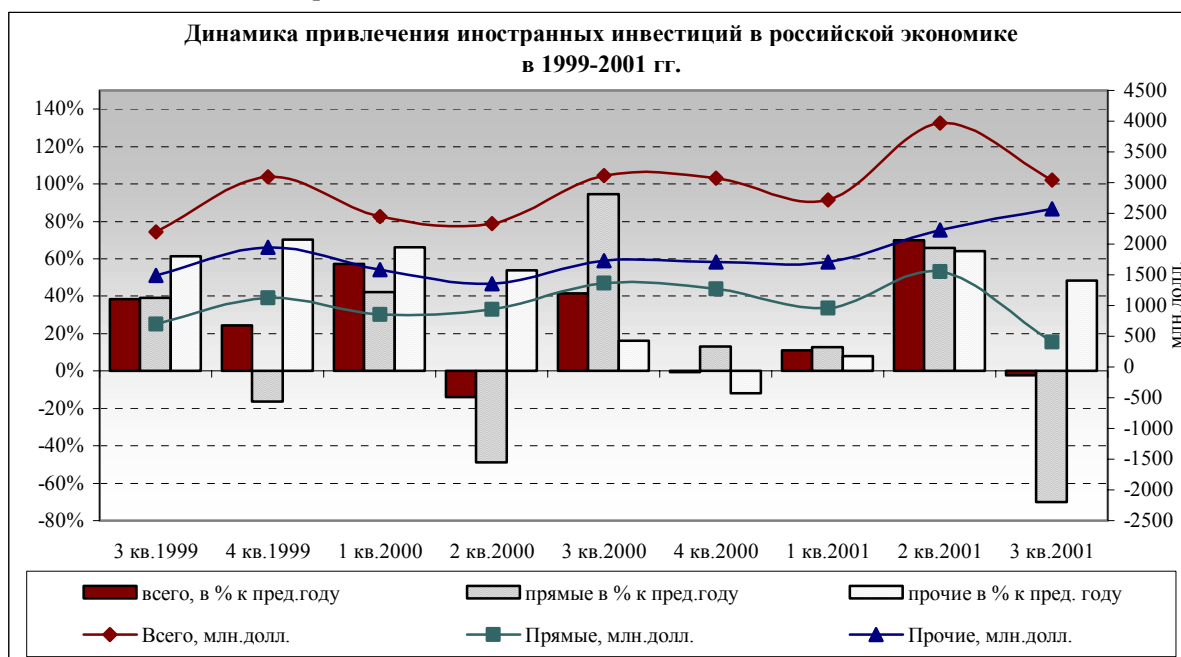
В декабре 2001 года курс европейской валюты к рублю также сильно колебался (см. рисунок 9). В частности, в середине месяца курс рубля резко снизился, однако, по мере стабилизации курса рубля к доллару США и падения курса евро на мировых рынках курс рубля к евро вырос. По итогам месяца, официальный курс рубля к евро в декабре снизился с 26,52 руб./евро до 26,617 руб./евро, т.е. на 0,37%. По предварительным оценкам, в декабре суммарный объем торгов по евро в СЭЛТ составил около 3 млрд. рублей.

*Дробышевский С., Скрипкин Д.*

## Иностранные инвестиции в российской экономике

По итогам 9 месяцев 2001 года, иностранные инвестиции в российскую экономику оцениваются в 9 721 млн.долл., что на 23,2% выше аналогичного показателя 2000 года. При этом, по состоянию на конец сентября 2001 года накоп-

ленный иностранный капитал в экономике Российской Федерации составил около 34,4 млрд.долл., включая инвестиции из государств СНГ.



В структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в январе-сентябре 2001 года, наибольший рост отмечен среди портфельных инвестиций, которые выросли в 5 раз по отношению к соответствующему периоду предыдущего года и составили 292 млн.долл. За данный период объем прочих инвестиций оценивается в 6 509 млн.долл., что на 39,2% выше показателя за 9 месяцев 2000 года. Объем прямых инвестиций в январе-сентябре 2001 года снизился на 7,4% по сравнению с январем-сентябрем

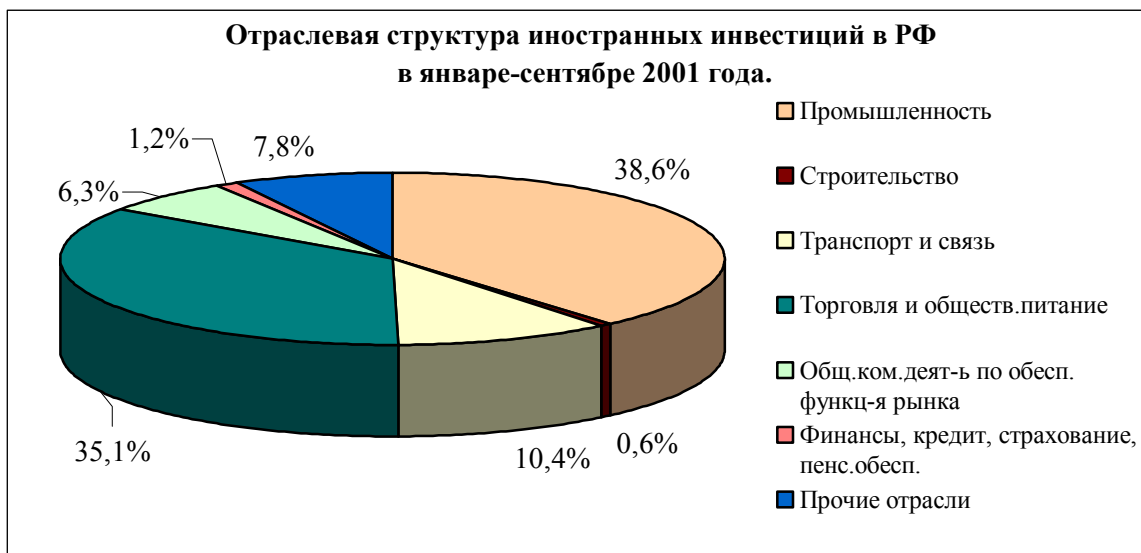
2000 года и составил 2 920 млн.долл.

Структура привлеченных иностранных вложений в российскую экономику в третьем квартале существенно отличается от аналогичной структуры за 9 месяцев 2001 г в целом. Это обусловлено резким снижением в третьем квартале объема поступления прямых иностранных инвестиций, которые сократились по сравнению с предыдущим кварталом в 3,8 раза и в 3,3 раза — с 3 кварталом 2000 года. Доля прямых вложений в совокупных иностранных инвестициях в 3

квартале 2001 г. составила 13,5% (3 квартал 2000 г. – 44%, 9 месяцев 2001 – 30%).

В третьем квартале 2001 года наибольший объем иностранных инвестиций направлялся в промышленность – 1 268 млн.долл. или 41,8% от совокупного объема иностранных вложений (3 квартал 2000 г. - 1,05 млрд.долл. или 34%).

Объем иностранных инвестиций, направленных в целом за 9 месяцев 2001 года в российскую промышленность, составил 3 755 млн.долл., что на 13% выше уровня января-сентября предыдущего года (9 месяцев 2000 г. – 3 324 млн.долл. или 42,1% совокупного объема привлеченных за данный период иностранных вложений).



При росте абсолютных показателей инвестиций в промышленность в январе-сентябре 2001 г., снижение ее доли обусловлено более высокими темпами роста иностранных вложений в другие сферы российской экономики. Так, иностранные инвестиции в сферу торговли и общественного питания за 9 месяцев 2001 года выросли в 2,1 раза, в общую коммерческую

деятельность по обеспечению функционирования рынка – в 3,6 раза.

Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность в 2001 году характеризуется снижением вложений в пищевую промышленность и ростом удельного веса металлургии.

**Отраслевая структура иностранных инвестиций в промышленность в январе-сентябре 1999-2001 гг.**

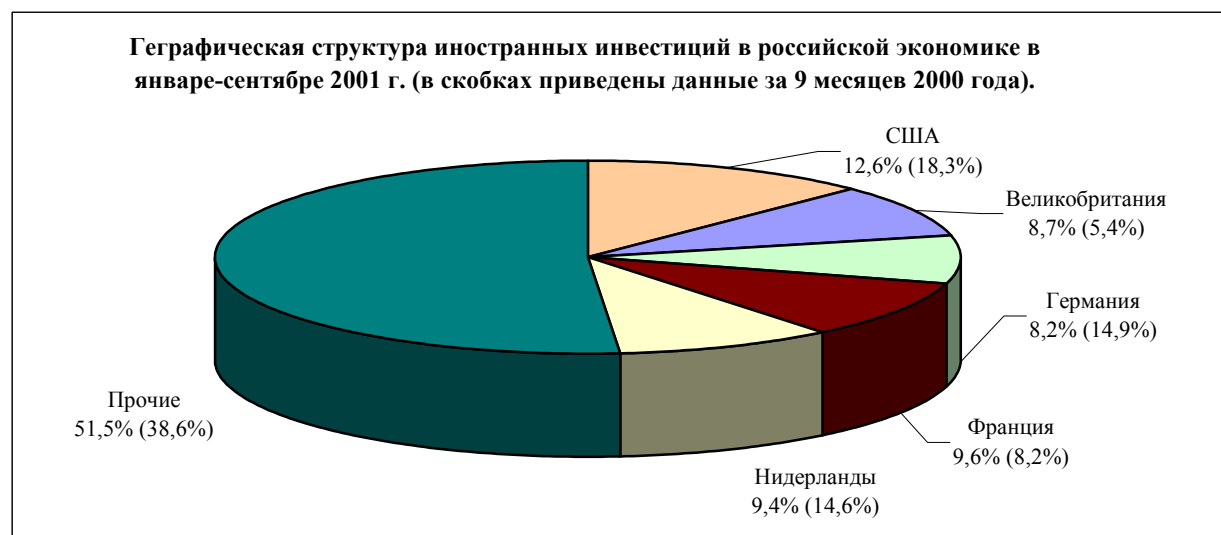
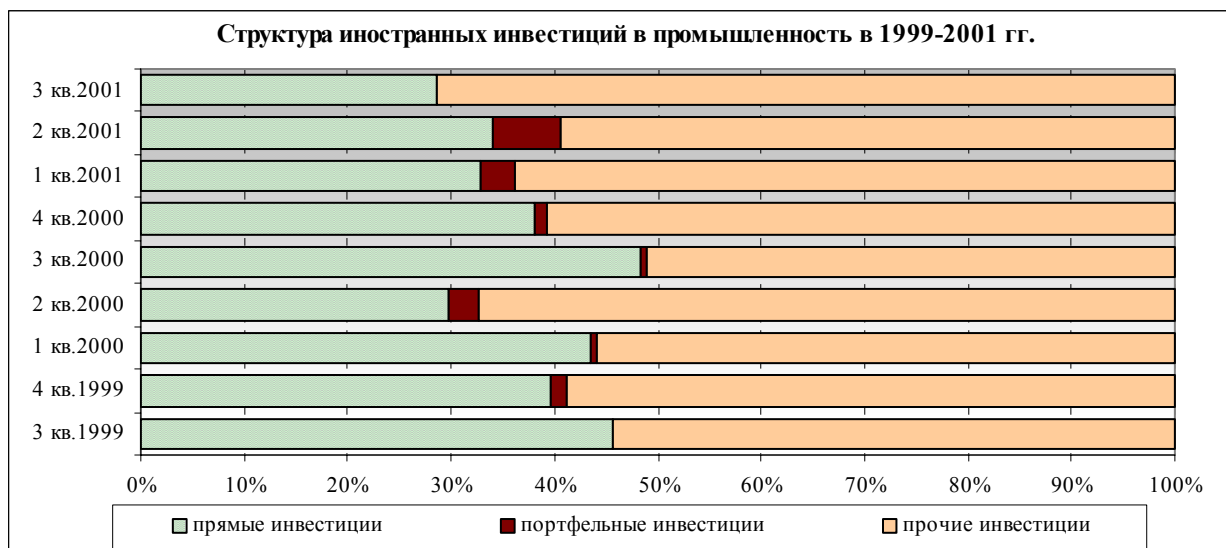
	В млн.долл.			В % к итогу			В % к соответствующему периоду пред. года	
	1999 г.	2000 г.	2001 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2000 г.	2001 г.
<b>Промышленность всего</b>	<b>3 333</b>	<b>3 324</b>	<b>3755</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>13,0%</b>
<b>в том числе:</b>								
Топливная	1 568	424	591	47%	12,7%	15,7%	-73%	39,4%
Металлургия	451	747	1148	13,5%	22,5%	30,6%	65,6%	53,7%
Машиностроение и металлообработка	191	360	404	5,7%	10,8%	10,8%	88,5%	12,2%
Пищевая	830	1 259	1038	24,9%	37,9%	27,6%	51,7%	-17,6%
Деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	129	183	176	3,9%	5,5%	4,7%	41,9%	-3,8%
Прочие отрасли	164	351	398	4,9%	10,6%	10,6%	114%	13,4%

Источник: Госкомстат РФ.

Структура иностранных инвестиций в промышленность в январе-сентябре 2001 года соответствует структуре их совокупного объема и характеризуется сокращением прямых иностранных инвестиций на фоне роста объемов прочих вложений. Так, если за 9 месяцев 2000 года доля прямых инвестиций в промышленность в их общем объеме в данную сферу составляла 39,4%, портфельных – 1,5% и прочих – 59%, то за январь-сентябрь 2001 года доля пер-

вых сократилась до 31,8%, вторых и третьих увеличилась до 3,4% и 64,8%.

В январе-сентябре 2001 года в экономику России поступали инвестиции из 107 стран (в 2000 – 108 стран, в 1999 – 96 стран). Лидирующая роль принадлежит США – 12,6% от совокупного объема иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 2001 г., на втором месте Швейцария – 9,8% от совокупного объема.



За период с января по сентябрь 2001 г. инвестиции из США направлялись в основном в промышленность (457 млн.долл. или 37,3% от совокупных вложений США в РФ за 9 месяцев 2001 г.) и транспорт (289 млн.долл. или 23,6%). Немецкие предприниматели проявляли активность в пищевой промышленности (149 млн.долл. или 18,7% инвестированного капитала из Германии в январе-сентябре 2001 г.).

Наибольший объем инвестиций в промышленность за 9 месяцев 2001 года поступил из Швейцарии (21,7% всех инвестиций в промышленность). На швейцарские инвестиции также приходится основная часть вложений в химическую и нефтехимическую промышленность

(59,3%), черную металлургию (52%), топливную промышленность (17,8%).

Положительное влияние на инвестиционный климат оказывает повышение суверенного кредитного рейтинга России. Так, в июле 2001 г. международное рейтинговое агентство FITCH повысило прогноз кредитного рейтинга России со стабильного до позитивного («В»). В декабре 2001 г. международное рейтинговое агентство Standard & Poor's также повысило долгосрочные суверенные кредитные рейтинги Российской Федерации в местной и иностранной валюте с «В» до «В+».

*Е.Илюхина*

## Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

Российская экономика в 2001 году характеризуется высокими темпами роста. Экономический подъем протекает на фоне внутренней социально-экономической стабильности и поддерживается сохранением относительно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры.

По данным Госкомстата объем ВВП за январь-сентябрь 2001 года составил 6545,0 млрд. руб. и увеличился на 4,9% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Анализ динамики ВВП показывает, что интенсивный рост производства во II и III кварталах 2001 года не только компенсировал спад, зафиксированный в начале года, но и обеспечил выход экономики на траекторию устойчивого роста. В III кварталах 2001 года объем ВВП составил 2542,5 млрд.

руб. и увеличился по сравнению с предыдущим периодом на 11,8%. Практически по всем основным макроэкономическим параметрам отмечается ускорение темпов экономического роста.

Экономический подъем протекает на фоне положительной динамики производства товаров и услуг. В отличие от 2000 года в текущем году наблюдается ускорение темпов роста и повышение вклада сектора услуг в динамику ВВП. При увеличении производства товаров на 4,3% за год рыночные услуги выросли на 6,8%. За январь-ноябрь 2001 года прирост товарооборота розничной торговли составил 10,6%, а объема платных услуг населению – 1,8%. Таким образом, индекс роста розничного товарооборота в 2001 году составит 107,4% к докризисному уровню 1997 года.



На фоне экономического подъема проявляется выраженная асимметрия роста производства, доходов населения и конечного спроса, которая не позволяет однозначно оценить экономическую ситуацию. При, безусловно, успешных результатах хозяйственной деятельности 2001 года, сопоставление основных индикаторов уровня жизни показывает, что в российской экономике еще полностью не преодолены последствия кризиса октября 1997 - августа 1998 годов в социальной сфере.

В 2000 - 2001 годах интенсивный рост расходов домашних хозяйств по сравнению с динамикой конечного потребления явился мощным фактором экономического подъема. В январе-ноябре 2001 году прирост реальных доходов составил 6,5% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года 2000 года, реальной

заработной платы - 20,1%, реального размера назначенных пенсий - 22,6%.

Наиболее ярким индикатором позитивных изменений уровня жизни населения является динамичное расширение оборота розничной торговли, а также рост производства отечественных потребительских товаров. Прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств за январь-сентябрь оценивается на уровне 8,7%. С ростом доходов населения опережающими темпами увеличиваются покупки непродовольственных товаров. Оборот розничной торговли продовольственными товарами за январь-ноябрь 2001 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года увеличился на 7,2%, а непродовольственными товарами – на 13,2%.

В структуре ВВП явно обозначилась тенденция к росту оплаты труда. При проведении активной социальной политики в 2001 году рост заработной платы в 1,5 раза опережал рост прибыли. Созданный потенциал роста за счет активной инвестиционной деятельности, а также рост доходов бизнеса позволяет решать накопленные социальные проблемы. Численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума по сравнению с III кварталом 2000 года снизилась на 15,0%. С уче-

том намечаемого роста доходов населения в IV квартале, включая повышение с 1 декабря 2001 года заработной платы работникам бюджетной сферы, уровень бедности за год снизится до 27% от общей численности населения против 30,2% в 2000 году. Однако, несмотря на, принятые меры основные параметры, характеризующие уровень жизни, остаются существенно ниже показателей 1997 года. В 2001 году реальные доходы населения составят, по оценке, примерно 84,0% от уровня 1997 года.

### Структура формирования валового внутреннего продукта по источникам дохода, в % к итогу

	2000 год			2001 год		
	кварталы			кварталы		
	I	II	III	I	II	III
Валовой внутренний продукт	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
в том числе:						
Оплата труда наемных работников, включая скрытую	39,2	40,8	37,6	42,0	44,0	46,1
Чистые налоги на производство и импорт	16,2	18,8	16,0	15,4	19,1	17,3
Валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы	44,6	40,4	46,4	42,6	36,9	36,6

Источник: Госкомстат РФ, Минэкономразвития РФ

Рост доходов от внешнеэкономической деятельности и повышение рентабельности отраслей и производств, ориентированных на внутренний рынок определил изменение доли валовой прибыли в ВВП. По сравнению с 2000 годом валовая прибыль обнаруживает тенденцию к снижению. Главным содержанием структурных сдвигов в валовой прибыли экономики является ее перераспределение в отрасли топливно-энергетического комплекса и сырьевые производства. При сложившемся соотношении внутренних и мировых цен в прибыль переходит и значительная часть дохода, образовавшегося за счет увеличения рублевой стоимости продукции, продаваемой за валюту. В текущем году, в связи с изменением мировой конъюнктуры цен удельный вес предприятий топливной промышленно-

сти в общем объеме поступлений валюты на текущие счета организаций несколько снизился и составил 17,1% против до 21,8% в 2000 году. Если январе-сентябре 2000 году на топливную промышленность и металлургию приходилось 32,7% от валютных поступлений на текущие валютные счета, то в 2001 году более 40,5%. Сохранение высокой рентабельности экспортно-ориентированных отраслей экономики является фактором, определяющим тенденцию роста валового национального сбережения. Опережающий рост валового сбережения и инвестиций в основной капитал по сравнению с динамикой ВВП оказывает доминирующее воздействие характер развития экономики до конца года.

*О.Изряднова*

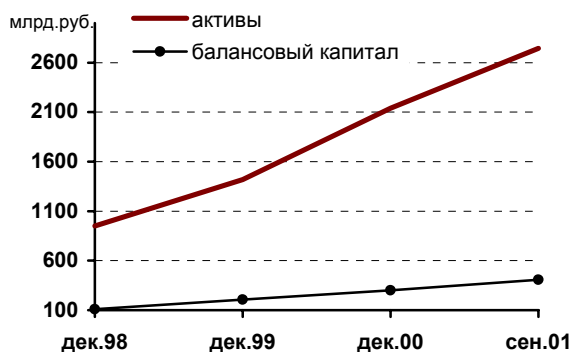
## Рекапитализация российских банков в 2001 году.

Рекапитализация по-прежнему остается актуальным вопросом для российской банковской системы. Некоторые докризисные показатели по капиталу пока не восстановлены, однако в 2001 году стали проявляться новые положительные тенденции в процессе рекапитализации.

Балансовый капитал действующих российских банков на конец сентября 2001 года составил 407,7 млрд. руб. в текущих ценах, увеличившись за три квартала этого года на 35,4%.

Причем темпы роста балансового капитала в этом году опережали темпы роста активов (28,4%), в то время как по итогам 2000 года соотношение было обратным (темпы роста активов за год составил 50,7%, а темпы роста балансового капитала 44,5%). Такое соотношение может свидетельствовать о реальном повышении капитализированности банковской системы. Динамика совокупных активов и балансового капитала в текущих ценах представлена на рис. 1.

**Рис. 1. Динамика совокупных активов и балансового капитала действующих российских банков (в млрд. руб., в текущих ценах)**



Рассчитано по данным фирмы СТИиК

В динамическом аспекте поддержания *достаточности капитала* также просматриваются положительные тенденции. Так, отношение балансового капитала действующих банков к активам на конец третьего квартала 2001 года составило 14.8% против 14.1% на конец прошлого года. Однако до докризисного уровня пока далеко (19.1%). Что касается норматива достаточности капитала, устанавливаемого ЦБР, то в силу низкой рискованности активов, подавляющее большинство банков без труда его выполняют и перевыполняют.

На середину этого года *отношение совокупного балансового капитала* действующих российских банков к ВВП составило 4.4%, что несколько выше аналогичного показателя на конец прошлого года (4.2%). Однако отношение капитала к ВВП, как и к совокупным активам, пока не вернулось к докризисному уровню (около 5% на конец 1997 года).

Еще одна характерная черта развития российской банковской системы в этом году - почти двукратное превышение темпов роста совокупного балансового капитала (35.4%) над темпами

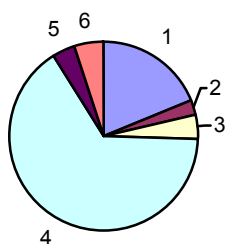
роста уставного капитала (18.2%). Для сравнения в 2000 году темп роста совокупного уставного капитала был 49.1%, а балансового капитала 44.5%. Этот факт свидетельствует о том, что капитализация российских банков в 2001 году осуществлялась в большей степени за счет внутренних источников финансирования (например, прибыль), а не за счет дополнительных взносов акционеров и участников капитала кредитной организации.

Таким образом, на конец сентября 2001 года доля совокупного уставного капитала в структуре балансового капитала действующих российских банков составила 61.6%, несколько сократившись по сравнению с началом года (70.6%).

Лидерами роста уставного капитала по абсолютной величине по итогам трех кварталов 2001 года стали 5 банков (РБР, РСХБ, Банк Москвы, Глобэкс, Петрокоммерц) - у каждого из них прирост уставного капитала составил более 1 млрд. руб. Но стоит отметить не последнюю роль государства в этом событии: как минимум трем банкам - РБР, РСХБ и Банк Москвы - именно государство "помогло" нарастить уставный капитал. Глобэкс - паевый банк, но здесь тоже косвенно присутствует государство - оно участвует в капитале банка через основного владельца - Росгосстрах (однако осенью началась приватизация последнего). У банка Петрокоммерц основной акционер - нефтяная компания «Лукойл», которой принадлежит почти 60% уставного капитала банка. В данном случае источниками значительного прироста уставного капитала этого банка в течение года были скорее всего доходы данного экспортера нефти.

В структуре участников уставных капиталов российских банков за 9 месяцев 2001 года не произошло существенных сдвигов (рис. 2).

**Рис. 2. Структура участников уставных капиталов действующих российских банков на 1 октября 2001 года.**



1. Федеральные органы власти и управления;
2. Субъекты федераций;
3. Государственные предприятия;
4. Негосударственные предприятия;
5. Частные лица;
6. Нерезиденты.

Рассчитано по данным фирмы СТИиК

С начала года значительное сокращение участия в уставных капиталах российских банков наблюдалось у нерезидентов: с 7.5% до 4.9%. Также несколько сократилась доля совокупного уставного капитала российских банков, принадлежащая федеральным органам власти и управления. Доли остальных групп участников возрастали. Но качественных сдвигов в структуре участников уставных капиталов российских акционерных банков за истекший период не наблюдалось. Самая большая доля совокупного уставного капитала по-прежнему принадлежит негосударственным предприятиям (65.7%), далее следуют федеральные органы власти и управления с долей 19% и замыкает тройку лидеров группа нерезидентов (4.9%). На долю ча-

стных лиц и государственных предприятий приходится по 4% совокупного уставного капитала. Самое скромное участие в уставных капиталах российских банков принимают региональные органы власти и управления - им принадлежит всего 2.5% совокупного капитала российских банков.

Итак, ключевым моментом развития банковской системы России на этом этапе, по нашему мнению, является впервые имевшее место за последние 2 года превышение темпов роста балансового капитала как над темпами роста совокупных активов банковской системы, так и над темпами роста совокупного уставного капитала.

*Марушкина Е.В., Тимофеев Е.В.*

## Конъюнктура промышленности

В декабре в российской промышленности зарегистрировано интенсивное сокращение платежеспособного спроса. Такой "провал" после дефолта был только в январе 2001 г. На свертывание спроса отреагировало и производство. За месяц темп роста выпуска снизился в целом по промышленности на 21 балансовый пункт.

В декабре негативные тенденции в динамике продаж промышленной продукции за деньги получили дальнейшее развитие. Если в ноябре было зарегистрировано примерное равенство ответов о росте продаж и об их снижении, то в декабре доля сообщений о сокращении платежеспособного спроса резко возросла и существ-

венно превысила долю сообщений об увеличении денежного сбыта. В итоге за два месяца баланс ответов упал на 20 пунктов и стал отрицательным - платежеспособный спрос начал сокращаться. И интенсивность снижения продаж оказалась примерно такой же, как и в начале года, когда деловая активность замирает на время новогодних праздников. Но сейчас только декабрь, а январь 2002 г. еще впереди... Абсолютный рост спроса зарегистрирован в декабре только в цветной металлургии, лесной, деревообрабатывающей, целлюлозно-бумажной и пищевой отраслях.



Снижение объемов бартерных, вексельных и зачетных сделок в декабре продолжилось. Темпы снижения вексельных и зачетных операций в

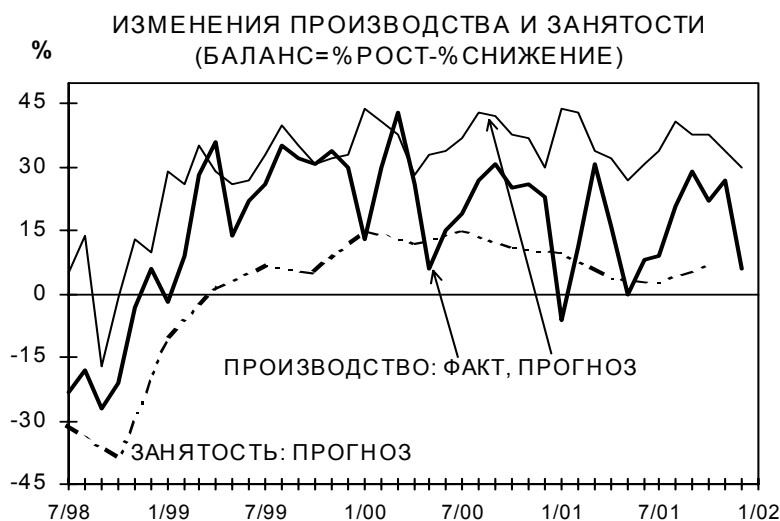
целом по промышленности за месяц не изменились и остаются самыми низкими с августа 2000 г. Темпы снижения бартера в целом по про-

мышленности возросли на 4 пункта. Рост прямых товарообменных операций зарегистрирован сейчас только в угольной отрасли и цветной металлургии. Т.о. сейчас в российской промышленности сокращаются все виды спроса на производимую продукцию.

Индекс замещения неденежных видов спроса платежеспособным снизился в декабре еще на 12 пунктов, но сохраняет положительные значения. Т.е. неденежные операции по-прежнему вытесняются нормальными сделками. Однако интенсивность этого процесса оказалась самой низкой с августа 2001 г. Несмотря на явно негативные тенденции изменения платежеспособно-

го спроса, предприятиям удается поддерживать высокую долю денег в расчетах за реализованную продукцию. По предварительным оценкам, в декабре этот показатель составил 76%.

В декабре на сокращение спроса отреагировало и производство. За месяц темп роста выпуска снизился в целом по промышленности на 21 балансовый пункт. Рост производства в декабре опросы зарегистрировали только в электроэнергетике, топливной, машиностроительной, лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной отраслях. В других секторах выпуск сокращался.



Запасы готовой продукции в российской промышленности остаются избыточными с марта 2001 г. В декабре избыток увеличился еще на 5 пунктов, что выглядит логичным при сокращении всех видов спроса. Однако наличие избыточных запасов при росте платежеспособного спроса в предыдущие месяцы свидетельствует о том, что в 2001 году поведение этого важнейшего конъюнктурного индикатора претерпело, возможно, принципиальные изменения. В течение предыдущих нескольких лет в российской промышленности прослеживалась достаточно очевидная зависимость: увеличение темпов снижения платежеспособного спроса приводило к росту избыточных запасов готовой продукции. При замедлении снижения, а затем и при росте продаж предприятия меняли свои оценки на противоположные (см. рис.). Августовский дефолт 1998 г. принципиально изменил ситуацию в российской промышленности в целом и с запасами готовой продукции - в частности. Основой этого стал рост платежеспособного спроса на продукцию отечественных предприятий. В

результате промышленные предприятия избавились от излишков запасов готовой продукции и к середине 1999 г. имели самый высокий недостаток складских запасов (-24%). Такая ситуация сохранялась, несмотря на колебания темпов роста платежеспособного спроса, до середины 2000 г. Затем предприятия стали постепенно увеличивать свои запасы и довели их в 2001 г. до достаточного уровня. Этот уровень превосходил излишки 1998 г., когда продажи продукции очень интенсивно падали. Это позволяет предположить, что в 2001 г. российские промышленные предприятия стали использовать свои запасы готовой продукции как и производители в странах с устойчивой рыночной экономикой. Т.е. как буфер для сглаживания скачков спроса и/или предложения. Например, в европейских странах запасы готовой продукции всегда избыточны. Величина избытка колеблется в зависимости от фаз экономического цикла, но запасы есть всегда - потребитель ждать не хочет.





Прогнозы всех видов спроса в декабре улучшились на несколько пунктов. После трех месяцев снижения стало больше оптимизма в ожидаемых изменениях продаж. Баланс этого показателя возрос в декабре на 3 пункта. Отрицательные балансы (т.е. прогнозы снижения продаж за деньги) сохранились в металлургии, химии, нефтехимии, стройиндустрии и легкой промышленности. Самые оптимистичные прогнозы изменения платежеспособного спроса зарегистрированы в машиностроении. Прогнозы изменения бартера "улучшились" за последние два месяца на 2 пункта. Предприятия ожидают в начале 2002 г. чуть менее интенсивное снижение подобных сделок. Остались неизменными и прогнозы вексельных и зачетных сделок. Фактическая стабильность прогнозов изменения бартера, векселей и зачетов в условиях перехода от роста платежеспособного спроса к его сни-

жению свидетельствует о том, что российская промышленность, скорее всего, не хочет возвращения неденежных сделок.

Сокращение фактического производства в декабре и постепенное снижение оптимизма прогнозов выпуска говорит о том, что предприятия готовы реагировать на снижение продаж свертыванием производства. Снижение выпуска в I кв. 2002 г. возможно в угольной, металлургической, легкой и пищевой отраслях. Самый интенсивный рост прогнозируется в машиностроении.

Основная часть (56%) промышленных предприятий предполагает сохранить свою долю на рынках сбыта в начале следующего года. Возможные изменения этого показателя имеют положительный баланс: среди них преобладают прогнозы увеличения доли рынков.

*Цухло С.В.*

## Нефтегазовый сектор

В 2001 году сохранялись основные позитивные тенденции в развитии нефтегазового сектора экономики, поскольку произошедшее в четвертом квартале падение мировых цен на нефть еще не оказало реального влияния на нефтяной сектор. Общий объем добычи нефти в январе-ноябре 2001 г. составил 107,7% по отношению к соответствующему периоду прошлого года, объем первичной переработки нефти - 103,6%. Заметно увеличилось производство нефтепродуктов (таблица 1). Продолжался рост производственных инвестиций. Объем эксплуатационного бурения на нефть в январе-октябре увеличился на 9,9% по сравнению с соответствующим

периодом прошлого года, разведочного бурения - на 21,2%, ввод в действие новых нефтяных скважин - на 23,0%. Снижился удельный вес бездействующих скважин в эксплуатационном фонде: на 1 ноября 2001 г. он составил 21,0% (на конец 2000 г. - 22,5%). В нефтеперерабатывающей промышленности глубина переработки нефтяного сырья повысилась до 71%, увеличилось производство неэтилированного и высокооктанового бензина. Доля неэтилированного бензина в общем производстве автомобильного бензина достигла 97,9%, высокооктанового - 46,4% (в 2000 г. данные показатели составили соответственно 96,2% и 41,4%).

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

	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г. январь-ноябрь
Нефть	99,0	100,3	105,9	107,7
Газовый конденсат	105,0	104,7	103,8	106,1
Первичная переработка нефти	92,5	102,9	102,7	103,6
Автомобильный бензин	95,7	102,2	103,6	101,4
Дизельное топливо	95,5	104,2	104,9	101,9
Топочный мазут	89,0	94,8	98,3	104,6
Природный газ, млрд.куб.м	103,8	99,7	98,5	98,8
Нефтяной газ, млрд.куб.м	99,1	103,2	102,5	104,8

Источник: Госкомстат России.

В отличие от ситуации 2000 г., рост внутреннего спроса не вызвал повышения цен на нефть и нефтепродукты на внутреннем рынке (напротив, наблюдалось их снижение в реальном выражении), что является признаком определенного перепроизводства нефти в стране. Внутренняя цена на нефть в долларовом выражении снизилась с 56-58 долл./т в начале года до 53 долл./т в октябре. Цена на бензин, достигшая

максимума (200 долл./т) в конце 2000 г., на протяжении всего года имела явно выраженную тенденцию к снижению и к октябрю снизилась до 160 долл./т. В результате внутренняя цена на бензин опустилась ниже преддевальвационного уровня. В то же время в последние месяцы существенно повысилась цена на газ. Цена на него, однако, остается ниже предкризисного уровня (таблица 2, рис.1, 2).

**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. октябрь
Нефть	63,1	16,4	37,0	54,9	53,4
Автомобильный бензин	169,6	63,4	171,9	199,3	159,9
Дизельное топливо	170,0	52,9	125,0	185,0	175,2
Топочный мазут	73,8	22,0	46,1	79,7	65,1
Газ, долл./тыс. куб. м	6,6	2,2	2,2	3,1	5,0

Источник: рассчитано по данным Госкомстата России.

Экспорт нефти в январе-сентябре 2001 г. увеличился на 10,7% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, экспорт нефтепродуктов - на 5,9%. Доля экспорта в производстве дизельного топлива в первые девять месяцев года составила 51%, мазута - 19,9%, автомобильного бензина - 13,3%. Рост физических объемов экспорта позволил компенсировать некоторое снижение мировых цен на нефть по сравнению с прошлым годом. Экспорт нефти в стоимостном выражении в первые девять месяцев составил 103,7% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. В то же время наблюдалось заметное сокращение экспорта газа (на 7% по сравнению с прошлым годом), обусловленное главным образом снижением поставок в страны СНГ.

Финансовое положение нефтяной промышленности в январе-сентябре 2001 г. характеризовалось сохранением высокого уровня экспортных доходов и прибыли нефтяных компаний и

дальнейшим снижением размеров кредиторской задолженности. К концу сентября просроченная задолженность нефтяной промышленности в бюджеты всех уровней в долларовом выражении снизилась до минимального за последние годы уровня 0,16 млрд. долл. (таблица 3).

По итогам четвертого квартала следует, однако, ожидать ухудшения финансовых показателей нефтяной промышленности в результате падения мировых цен на нефть. Если на протяжении первых трех кварталов 2001 г. средняя цена корзины нефти стран - членов ОПЕК составляла 24-26 долл./барр., то есть была близка к середине поддерживавшегося ОПЕК ценового коридора (22-28 долл./барр.), то в четвертом квартале цена на нефть опустилась ниже 20 долл./барр. В октябре средняя цена нефти корзины ОПЕК составила 19,6 долл./барр., в ноябре - 17,6 долл./барр.

**Таблица 3. Финансовые показатели нефтяной промышленности в 1997-2001 гг., млрд. долл.**

	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г. (9 месяцев)
Выручка от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов	21,09	13,96	18,82	34,89	26,35
Прибыль (сальдированный финансовый результат)	3,52	0,60	6,32	10,42	6,48
Просроченная кредиторская задолженность (на конец периода)	6,79	2,41	1,61	1,35	1,18
в том числе в бюджет	2,53	0,66	0,43	0,27	0,16

Источник: рассчитано по данным Госкомстата России.

Основными факторами падения мировых цен на нефть в 2001 г. явились резкое замедление роста мирового спроса на нефть и его прямое сокращение в некоторых крупных промышленно развитых странах при продолжающемся росте производства нефти и накоплении достаточных промышленных запасов. Ослабление мирового спроса на нефть стало следствием заметного замедления темпов роста мировой экономики, наблюдавшегося в 2001 г. По оценкам МВФ, темпы роста мирового ВВП сократились с 4,7% в 2000 г. до 2,4% в 2001 г. При этом в крупнейших странах-потребителях нефти сокращение темпов экономического роста было еще более значительным. Так, в США прирост ВВП снизился с 4,1% в 2000 г. до 1,0% в 2001 г., в Германии - с 3,0% до 0,5%, Канаде - с 4,4% до 1,4%. В Японии, прирост ВВП которой в 2000 г. составил 2,2%, наблюдался экономический спад. По оценке МВФ сокращение ВВП Японии в 2001 г. составило 0,4%, по оценке ОЭСР - 0,7%. По данным Министерства энергетики США в целом по странам ОЭСР темпы экономического роста снизились с 3,3% в 2000 г. до 0,9% в 2001 г. Определенное влияние на ослабление спроса в четвертом квартале оказали террористические акты в США 11 сентября 2001 г., повлекшие за собой, в частности, снижение спроса на авиационное топливо, и относительно теплая погода в США (по сравнению со средне-многолетними показателями).

Как результат, прирост мирового спроса на нефть по оценке Международного энергетического агентства сократился с 0,9% в 2000 г. до 0,1% в 2001 г., при этом в Северной и Южной Америке, а также странах ОЭСР Азиатско-Тихоокеанского региона, наблюдалось прямое сокращение спроса. Наибольшее сокращение спроса среди промышленно развитых стран имело место в Японии - на 1,6% по сравнению с предыдущим годом. Снижение спроса наблюдалось также в США, Канаде, Мексике, Южной Корее, Бразилии и Индии. По данным Министерства энергетики США спрос на нефть в

США, увеличившийся в 2000 г. на 0,9%, в 2001 г. сократился на 0,1%.

Ослабление мирового спроса на нефть произошло на фоне продолжающегося роста мирового производства нефти. При этом страны-члены ОПЕК с целью поддержания желаемого уровня мировых цен на нефть произвели реальное сокращение добычи нефти (хотя и не в полной мере, как это предполагалось в соответствии с достигнутыми странами-членами данной организации договоренностями). По данным Министерства энергетики США производство нефти странами ОПЕК сократилось с 30,9 млн. барр./сут в 2000 г. до 30,2 млн. барр./сут в 2001 г., или на 0,7 млн. барр./сут. В то же время наблюдался значительный рост производства нефти за пределами ОПЕК. Так, по данным Министерства энергетики США добыча нефти на территории бывшего СССР возросла с 8,1 млн. барр./сут в 2000 г. до 8,8 млн. барр./сут в 2001 г., а чистый экспорт из стран бывшего СССР - с 4,5 до 5,2 млн. барр./сут, то есть прирост производства и экспорта нефти составил также 0,7 млн. барр./сут. Таким образом, сокращение производства нефти странами ОПЕК было фактически нейтрализовано увеличением поставок нефти странами бывшего СССР, прежде всего Россией. Как результат, удельный вес стран ОПЕК в мировом производстве нефти снизился с 40,2% в 2000 г. до 39,3% в 2001 г.

Избыточное предложение нефти на мировом рынке привело к существенному росту ее промышленных запасов. В сентябре 2001 г. запасы нефти в странах ОЭСР практически достигли максимума за последние пять лет. Рост запасов был характерен для стран ОЭСР во всех регионах. Высокий уровень запасов нефти явился дополнительным фактором, сдерживавшим восстановление нефтяных цен.

Резкое падение мировых цен на нефть побудило страны ОПЕК 14 ноября 2001 г. принять решение о дополнительном сокращении добычи с 1 января 2002 г. на 1,5 млн. барр./сут. Однако ОПЕК, озабоченная падением своей доли на

мировом нефтяном рынке, поставила выполнение данного решения в зависимость от готовности других производителей нефти, не входящих в ОПЕК, к суммарному сокращению производства на 500 тыс. барр./сут. В связи с этим Россией было объявлено о намерении сократить с начала 2002 г. поставки на мировой рынок на 150 тыс. барр./сут, Норвегия и Мексика объявили о сокращении поставок не менее чем на 100 тыс. барр./сут каждая (в случае Норвегии сокращение поставок может составить до 200 тыс. барр./сут). Оман и Ангола также заявили о со-

кращении поставок, хотя и в меньшем размере (Оман - на 50 тыс. барр./сут).

Согласно базовому варианту последнего (декабрь 2001 г.) прогноза Министерства энергетики США мировая цена на нефть, определяемая как средняя цена нефти, импортируемой в США, в 2002 г. составит 18,69 долл./барр., или будет на 15% ниже средней мировой цены нефти в 2001 г. (таблица 4). По прогнозу Международного валютного фонда мировая цена на нефть в 2002 г. составит в среднем 18,5 долл./барр.

**Таблица 4. Мировые цены на нефть в 1998-2002 гг.**

	1998	1999	2000	2001 (оценка)	2002 (прогноз)
Цена нефти, импортируемой в США, долл./барр.	12,08	17,22	27,72	21,98	18,69

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

Сохранение в 2002 г. относительно невысокого уровня мировых цен на нефть обусловлено главным образом значительным замедлением мирового экономического роста, в результате которого спрос на нефть будет оставаться на низком уровне. По прогнозам ОЭСР и МВФ в США прирост ВВП в 2002 г. снизится до 0,7-0,8%, в Канаде – до 0,8%, в Евроне – до 1,5%.

В Японии спад экономики усилится: сокращение ВВП составит здесь около 1%.

В то же время можно ожидать, что в 2002 г. цена на нефть сорта Urals не опустится ниже 18-18,5 долл./барр., то есть будет соответствовать прогнозной цене российской нефти на мировом рынке, использованной при составлении расходной части бюджета.

*Ю. Бобылев*

## Аграрный бюджет на 2002 год

Государственная Дума приняла в 4 чтении государственный бюджет на 2002 год. Этот бюджет реформаторский по многим основаниям, Каковы же новеллы бюджета по отношению к АПК?

Прежде всего отметим, что в номинальном выражении расходы на АПК растут с 1999 года (Рис. 1). По проекту Закона о бюджете расходы на сельское хозяйство и рыболовство возрастут на 7% в номинальном исчислении и составят 26,8 млрд. рублей. В реальном исчислении это всего лишь 1,15% роста (Таблица 1). В то же время относительная величина расходов на АПК в 2002 году должна сократиться до 1,38% от общей суммы расходов федерального бюджета..

Однако сама по себе сумма расходов не определяет аграрной политики Правительства. Существенно более важно, на какие цели и программы выделенные средства будут расходоваться. Как известно, в 2000 году Минсельхоз РФ принял новую концепцию развития АПК страны на среднесрочную перспективу. Мы оценивали эту концепцию как весьма новаторскую, нацеленную на дальнейшее реформи-

вание сектора. В 2001 году принята программа развития зернового рынка в стране, и уже часть этой программы начала реализовываться. Тем не менее, в проекте бюджета на 2002 год намеченная стратегия почти не просматривается. В главной составляющей бюджета АПК – субсидиях на сельскохозяйственное производство - повторяется структура, сложившаяся еще в середине 1990-х годов.

Правда, нужно отметить, что одна из наиболее эффективных программ субсидирования процентной ставки по сезонным кредитам сельскому хозяйству, введенная в середине 2000 года, в 2002 году получит существенное финансовое обеспечение: расходы на эту статью затрат вырастут на 57% (по номиналу) (Таблица 2). Рост аграрного производства в течение уже третьего года и проведенная в 2001 году реструктуризация долгов позволяет надеяться на рост кредитов в сельское хозяйство, поэтому увеличение бюджетных средств на субсидирование процентной ставки вполне оправдано.

Многочратно раскритикованная программа государственного лизинга будет профинансирована в заметно меньшем размере, чем было за-

планировано в 2001 году (реально эта статья бюджета почти совсем не была профинансирована). Однако, так как пока не удастся реформировать механизм этого лизинга, снижение затрат на данную программу можно рассматривать как явление вполне положительно: возможно уход государства с этого рынка позволит наконец сформироваться в стране нормальных коммерческой сети лизинга сельскохозяйственной техники.

В то же время в проекте Закона о бюджете-2002, представленном Правительством, предполагалось сокращение некоторых уже совсем неработающих программ (например, субсидии утильзаводам или поддержка северного оленеводства), однако в третьем чтении в Государственной Думе эти программы появились вновь.

Также продолжают программы поддержки льна и конопли (на эту программу расходы растут наибольшими темпами!) и шерсти, хотя их неэффективность уже почти не оспаривается. Более того, программа поддержки льна и конопли расширяется на 43%.

При росте растениеводческой продукции поддержка семеноводства становится избыточной: производство семян становится коммерчески выгодным. В то же время, эта часть расходов на АПК постоянно растет (в три с половиной раза в 2001 году и на 8% в 2002).

Но самое главное, в бюджете нет ничего о тех интервенциях, которые собираются проводить Минсельхоз, нет расходов на проведение аукционов по сахару, нет расходов на проведение аэрофотосъемки посевов, которая предусмотрена в программе развития зернового рынка.

Основной рост расходов в структуре затрат на АПК будет происходить на науку и образование. Это положительный момент в изменении структуры затрат. Однако не все в этом росте однозначно. Так в расходах на НИОКР 40 млн. руб. – это расходы по федеральной целевой программе «Повышение плодородия почв». Такая значительная сумма на НИОКР именно по данной программе может означать начало еще одной программы мелиоративного строительства в стране (после печально известной аналогичной кампании начала 1980-х). На сегодня на немелиорированных участках плодородие деградирует из-за неприменения минеральных и орга-

нических удобрений в необходимых объемах. Эти направления мелиорации не требуют значительных вложений в НИОКР. Тем не менее, судя по значительным расходам на НИОКР, федеральная целевая программа (уже утвержденная Правительством) нацелена, по всей вероятности, именно на водную, то есть наиболее дорогостоящую и долговременную по эффектам, мелиорацию.

Резко растут расходы на РАСХН – более чем в полтора раза. При этом расходы на фундаментальные исследования растут чуть медленнее, чем общие расходы на академию, зато резко увеличиваются затраты на международную деятельность РАСХН: 4% от всех расходов по ведомству выделяется на некие прочие затраты в сфере международного сотрудничества.

В функциональной структуре бюджета по статье «сельское хозяйство» финансирование содержания подведомственных структур возрастает почти в 2,5 раза. Это связано с передачей в ведение Минсельхоза из ведения региональных администраций значительного объема государственных служб. Во многом это оправданное решение. Но эффективность данной меры будет куда заметнее, если использовать выделенные средства на радикальную реформу системы управления АПК, инвентаризацию «подведомственных структур» и их сокращение или реорганизацию. Так, огромное количество государственных унитарных предприятий, многие из которых убыточны, требует резкого сокращения. Например, значительная доля госплемзаводов может быть приватизирована, тем более, что в сложившихся условиях на них есть отечественные покупатели.

Проект бюджета-2002 предусматривает также, что только что созданные Россельхозбанк и Росагролизинг будут агентами Правительства по сбору долгов по выданным ранее кредитам и лизинговым платежам. За выполнение этой функции им предусмотрено вознаграждение в размере до 20 млн. руб. (ст.ст. 79-82). Однако не установлено, будет ли это вознаграждение выплачено при полном возврате указанных долгов, или при сборе любой суммы в счет этих долгов. На наш взгляд, такое вознаграждение должно устанавливаться в процентном соотношении от возвращенной в бюджет суммы.

**Таблица 1. Структура расходов федерального бюджета на АПК в 2000, 2001 и 2002 годах, млн. руб.**

	2000			% исполне- ния в 2000	2001 план	2002 план	% роста в 2002 по сравнению с 2001
	план	уточненный план	исполне- ние				
<b>Сельское хозяйство и рыбо- ловство</b>	<b>15 440</b>	<b>16 933</b>	<b>13 392</b>	<b>79</b>	<b>20 801</b>	<b>26 822</b>	<b>128,9</b>
Сельскохозяйственное произ- водство	8 627	10 126	6 607	65	9 628	20 445	212,3
Земельные ресурсы	6 772	6 766	6 746	100	6 912	1 937	28,0
Рыболовное хозяйство	-	-	-		2 206	2 922	132,5
Прочие мероприятия	41	41	41	99	2 055	1 518	73,9
Заготовки	-	-	-3				
<b>Всего расходы бюджета</b>	<b>1014196</b>	<b>1031376</b>	<b>1029184</b>	<b>100</b>	<b>1193484</b>	<b>1947386</b>	<b>163,2</b>
<b>Доля с.х. во всех расходах бюджета</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,30%</b>	<b>-</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,38%</b>	<b>-</b>

Источник: Проекты законов РФ «О федеральном бюджете на 2001 год», «О федеральном бюджете на 2002 год» и «Об исполнении федерального бюджета за 2000 год».

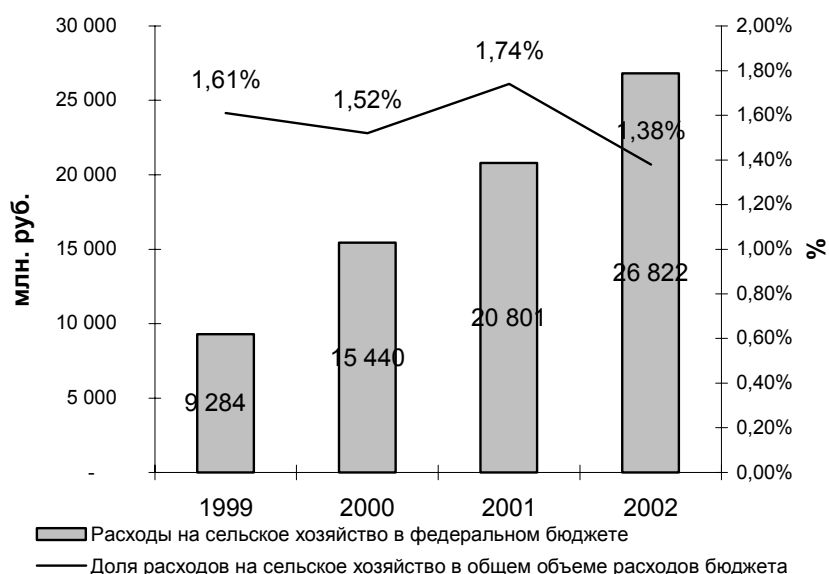
**Таблица 2. Субсидии сельскому хозяйству, 2000-2002 годы, млн. руб.**

	2000			% исполне- ния в 2000	2001 план	2002 проект	% роста в 2002
	план	уточнен- ный план	исполне- ние				
<b>Животноводство</b>	<b>604</b>	<b>604</b>	<b>603</b>	<b>100</b>	<b>960</b>	<b>1 060</b>	<b>110,4</b>
племенное жив-во	298	298	298	100	620	625	100,8
овцеводство	142	142	142	100	270	320	118,5
закупка комбикормов	162	162	162	100	-	-	-
пушное звероводство	-	-	-	-	40	45	112,5
северное оленеводство	-	-	-	-	70	70	100,0
<b>Растениеводство</b>	<b>223</b>	<b>223</b>	<b>223</b>	<b>100</b>	<b>550</b>	<b>650</b>	<b>118,2</b>
семеноводство	68	68	68	100	250	270	108,0
лен и конопля	72	72	72	100	70	100	142,9
компенсация затрат на стра- хование	83	83	83	100	230	280	121,7
<b>Прочие расходы</b>	<b>7 637</b>	<b>9 136</b>	<b>5 620</b>	<b>62</b>	<b>6 719</b>	<b>11 784</b>	<b>175,4</b>
текущее содержание подве- домственных структур	2 419	2 417	2 365	98	2 570	6 144	239,1
лизинг	1 124	2 624	2 624	100	3 000	2 780	92,7
субсидии утильзаводам	11	11	3	26	40	40	100,0
федеральный фонд семян	100	100	100	100	150	150	100,0
капитальные затраты	-	-	-	-	300	864	288,0
создание запаса средств защи- ты растений	-	-	-	-	450	300	66,7
<b>Субсидирование процентных ставок</b>	<b>1 368</b>	<b>1 367</b>	<b>- 87</b>	<b>- 6</b>	<b>1 398</b>	<b>2 200</b>	<b>157,4</b>
<b>Федеральная целевая про- грамма "Повышение плодо- родия почв России" (2002- 2005)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 751</b>	<b>-</b>
мелиорация	-	-	-	-	2500 <sup>3</sup>	1951	128,1
компенсация затрат на мине- ральные удобрения	-	-	-	-	2650	2 500	106,0
<b>Фермеры</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Итого</b>	<b>15 440</b>	<b>16 933</b>	<b>13 392</b>	<b>79</b>	<b>20 801</b>	<b>26 822</b>	<b>128,9</b>

Источник: Проекты законов РФ «О федеральном бюджете на 2001 год», «О федеральном бюджете на 2002 год» и «Об исполнении федерального бюджета за 2000 год».

<sup>3</sup> В 2001 году эти расходы проходили по статье «Земельные ресурсы».

**Рис. 1. Расходы на сельское хозяйство в федеральном бюджете**



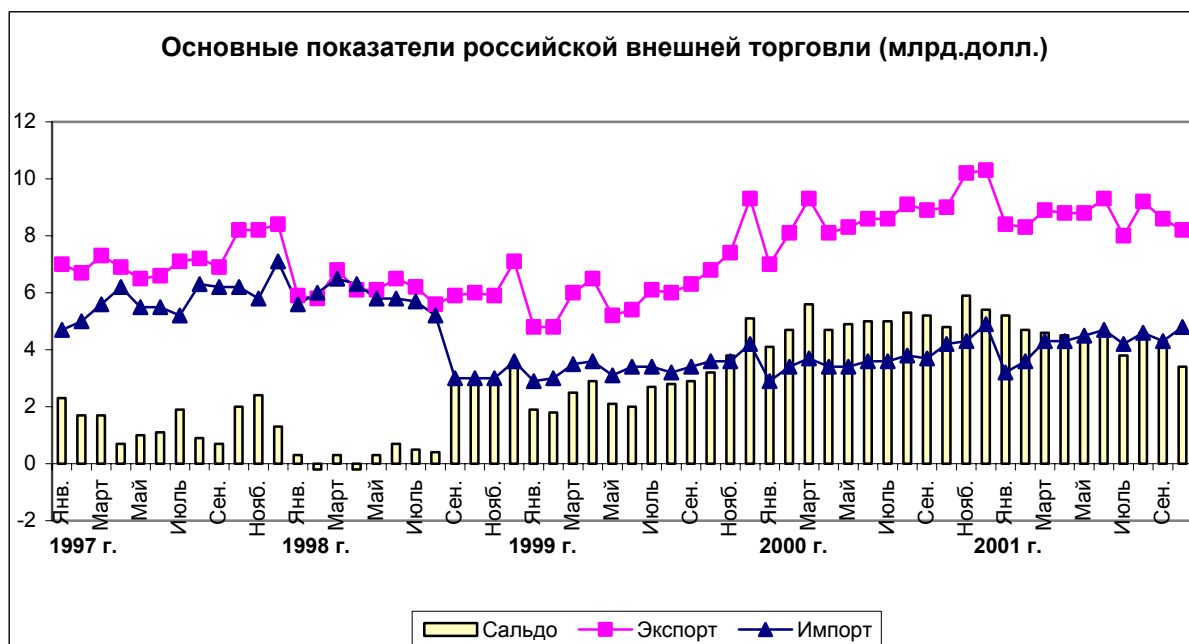
Серова Е.В., Шик О.В.

## Внешняя торговля

В октябре заметно ухудшились внешнеторговые показатели. Экспорт составил 8,233 млрд. долларов против 8,57 млрд. долларов в сентябре и 9,044 млрд. долларов в октябре прошлого года. Октябрьское значение экспорта оказалось минимальным с апреля 2000 г., однако, абсолютные значения экспорта всё равно находятся на достаточно высоком уровне. Импорт составил 4,751 млрд. долларов против 4,338 млрд. долларов в сентябре и 4,132 млрд. долларов в

октябре прошлого года, что явилось максимальным значением с августа 1998 г. В результате резкого роста импорта и существенного сокращения экспорта октябрьское значение сальдо торгового баланса достигло минимального уровня с сентября 1999 г. Оно равнялось 3,482 млрд. долларов против 4,232 млрд. долларов в сентябре и 4,912 млрд. долларов в октябре прошлого года.

РИСУНОК 1.



Источник: Госкомстат РФ

Причины сокращения экспорта известны - резкое падение цен на нефть в этом месяце. Средняя цена на нефть марки "Urals" на мировом рынке за октябрь текущего года составила 19,77 долл./баррель, что на 5,17 долл. ниже, чем

в сентябре этого года и почти на 30% ниже октября 2000 года. Значительно сократились цены на цветные металлы и другие товары российского экспорта.

**Таблица 1. Среднемесячные мировые цены в октябре соответствующего года**

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Нефть (Brent), UDS/баррель	24,08	17,9	12,8	24,1	32,14	21,45
Натуральный газ, UDS/1 млн.БТЕ	2,742	2,346	2,205	2,558	5,767	2,649
Бензин, UDS/галлон	0,6704	0,5695	0,4205	0,6986	0,8945	0,603
Медь, UDS/т	1968,5	1900,7	1659,2	1748,1	1838,6	1405,1
Алюминий, UDS/т	1341,1	1538,5	1354,2	1470,7	1473,5	1280,81
Никель, UDS/т	7060,9	6240,5	4262,4	7984,2	7353,2	4836,76

Источник: рассчитано по данным Лондонской биржи металлов, Международной нефтяной биржи (Лондон)

После некоторого замедления темпов роста импорта в III квартале, в октябре импорт вновь продемонстрировал резкий рост, выйдя на максимальное значение с августа 1998 г. Главный движущий фактор этого процесса - рост реальных располагаемых доходов населения, которые в октябре увеличились на 9,7% по сравнению с уровнем годовой давности. Противостоит росту импорта ускорившийся в последние месяцы рост доллара, и, как следствие, замедлившийся процесс укрепления рубля в реальном выражении.

По данным ГТК, за десять месяцев 2001 года в Россию стали завозить намного больше мяса, птицы и рыбы. Так, импорт рыбы вырос на 58% - до 324,3 тыс. тонн на общую сумму 135,3 млн. долл. В прошлом году за этот период импортировали 205,3 тыс. т на сумму 76,8 млн. долл. Средняя стоимость одной тонны рыбы увеличилась с 374,2 долл. до 417,1 долл. за тонну. Большую часть (98%) рыбных деликатесов поставили из дальнего зарубежья.

Несмотря на угрозы "бешенства коров", значительно выросли поставки мяса. С января по ноябрь в Россию поставили 663,2 тыс. тонн мяса, что на 81,2% больше, чем за этот же период 2000 года. Зато мировой кризис мясной отрасли помог снизить нашим импортерам цены - средняя стоимость одной тонны мяса уменьшилась с 1173,2 долл. до 1003,6 долл. за тонну. По-прежнему растет импорт американских окорочков. За десять месяцев их ввезли в 2,2 раза больше, чем за десять месяцев прошлого года.

В октябре товарооборот России со странами Содружества равнялся 2,41 млрд. долл., при этом экспорт составил 1,35 млрд. долл. и возрос по сравнению с октябрём 2000 года на 9,4%, а импорт составил 1,06 млрд. долл. и снизился на 16%. Тенденция снижения импортных поставок, связанная во многом с новыми правилами нало-

гообложения импорта из сопредельных стран, продолжает усиливаться.

В октябре возросли экспортные поставки из России нефти сырой более чем на 50%, природного газа - на 70%, целлюлозы - в 3 раза, снизились поставки бензина почти на четверть, уровень поставок мазута снизился более чем на 70%, что, по-видимому, связано с окончанием уборочной поры в сопредельных регионах, а также более выгодными условиями поставок в западные страны.

Средние экспортные цены на поставки российских товаров в страны Содружества по сравнению с уровнем аналогичных цен в третьей стране были ниже на нефть, бензин, мазут. По более высоким ценам осуществлялись поставки легковых автомобилей, чугуна, никеля, алюминия.

Из стран СНГ в Россию поступило в октябре месяце почти 90% молока и сливок сгущенных, 30% хлебных злаков, 60% масла подсолнечного. Вследствие того, что цены на ряд продовольственных товаров, таких как мясо, мясо птицы, масло сливочное и подсолнечное оказались выше соответствующих цен поставок из стран дальнего зарубежья, импорт мяса из соседних стран упал почти на 30%, масла подсолнечного на 20%, масла сливочного на 5%.

В декабре месяце отмечалось десятилетие образования СНГ и подводились итоги, в том числе и экономическому сотрудничеству. Сейчас можно говорить о том, что Россия продолжает укреплять свои позиции лидера Содружества и от экономико-политической ситуации в ней будет в основном зависеть направление развития интеграционного союза в целом. Одним из таких направлений, несомненно, должно стать усиление интеграции на региональном уровне. Тем не менее, если в годы Советского Союза в межреспубликанский товарооборот



было вовлечено примерно четверть ВВП, то сейчас этот показатель составляет только 10%.

Наибольшего уровня интеграции на межгосударственном уровне Россия достигла сейчас с Белоруссией. Осенью текущего года товарооборот двух стран составлял около 700 млн. долл., при этом Россия продолжает сохранять положительное сальдо торгового баланса, размер которого приближается к 100 млн. долл. в месяц. Основу экспорта Российской Федерации в Белоруссию составляют товары минерально-сырьевой группы: нефть сырая, газ природный и черные металлы, а также машины и транспортные средства – эти две укрупненные позиции составляют около 40% каждая от общих объемов экспортных поставок. Пятую часть поставок составляет продукция химической промышленности, продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье, недрагоценные металлы (кроме черных) и изделия из них.

В составе импорта в Российскую Федерацию из Белоруссии преобладают машины и транспортные средства, текстиль, текстильные изделия и обувь, продовольственные товары, продукция химической промышленности – свыше 70%.

Белоруссия, проводящая наиболее консервативную экономическую политику во внешне-торговой сфере с третьими странами, продолжает активно использовать протекционистские меры по защите национального рынка. Так, в частности, с апреля 2002 года вводится ограничение импорта табачных изделий, ввоз которых будет разрешен только при наличии лицензии и части импортной квоты.

Согласно постановлению правительства РФ от 30 ноября 2001 г. N 930 "О таможенном тарифе Российской Федерации и товарной номенклатуре, применяемой при осуществлении внешнеэкономической деятельности" с 1 января 2002 г. будут изменены ставки импортных таможенных пошлин по 140 позициям, причем 90% ставок будет изменено в сторону снижения. В новом Таможенном тарифе аккумулированы все изменения ставок ввозных таможенных пошлин, принятые в 2000-2001 г.г. или одобренные решениями комиссии правительства РФ по защитным мерам во внешней торговле и таможенно-тарифной политике. В частности, снижены с 20% до 15% ставки пошлин на аудио и видео аппаратуру, с 10% до 5% - на фрукты и плоды, с 20% до 10% - на суда и прочие плавсред-

ства, с 15% до 10% - на витаминные препараты, с 15% до 10% - на части кинескопов, с 20% до 15% - на комплектующие для радио- и телеаппаратуры, с 25% до 20% - на швейные машины, с 10% до 5% - на однокорпусные погрузчики, с 10% до 5% - на пленки полимерные. В то же время на некоторые товары в интересах защиты отечественных производителей ставки повышены, например, на холодильные компрессоры - с 5% до 15%, рис - с 5% до 10%. В ходе подготовки тарифа также были согласованы изменения ставок, предложенные заинтересованными министерствами и ведомствами. Например, введена ставка импортной пошлины на икру лососевую. Ранее была единая ставка на всю икру рыб, которая составляла 20% от таможенной стоимости, но не менее 22 евро за 1 кг. Эта ставка рассчитывалась по черной икре, так как раньше импорта в Россию красной икры не было. Теперь же ставка пошлины на этот товар устанавливается в размере 20%, но не менее 11 евро за 1 кг.

В 2002 году правительство намерено отменить все льготы для "челноков" и приравнять их к организованным импортерам. В настоящее время подготовлен проект постановления, согласно которому все товары, весящие не более 50 кг и стоимостью до 1000 долларов беспошлинно можно будет провозить только при личном присутствии человека. Никакие доверенности действовать не будут. Груз от 50 до 200 кг правительство предлагает рассматривать как товарную партию и брать таможенные платежи по обычным ставкам.

Принятие этой меры связано со значительными объемами квази-законного импорта товаров легкой промышленности, который поступает на российский рынок. По данным Минэкономразвития, по "серым" схемам в Россию ввозится до 90% текстиля, обуви, меха, игрушек, около 70% парфюмерии. Это нововведение должно помочь российским производителям одежды и обуви занять свою нишу на российском рынке, а также увеличит поступления в бюджет.

Кроме того, в правительстве уверены, что «челноков» как таковых уже практически не осталось, их льготой давно пользуются карго-фирмы, таким образом, совершенно незаконно уменьшающие свои таможенные платежи.

*Н.Воловик, Н.Леонова*

## Обзор экономического законодательства за декабрь 2001 года

### I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЯ В СТАТЬЮ 228 ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 29.11.2001 г. № 158-ФЗ

Вступает в силу с 01.01.2002 г., но не ранее чем по истечении одного месяца со дня официального опубликования.

Внесено изменение в главу 23 «Налог на доходы физических лиц» части второй Налогового кодекса РФ. Физические лица, получившие доходы от продажи имущества, принадлежащего этим лицам на праве собственности, выделены в отдельную категорию налогоплательщиков.

2. «ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДАХ» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» регулирует отношения, связанные с привлечением денежных средств и иного имущества путем размещения акций или заключения договоров доверительного управления в целях их объединения и последующего инвестирования в объекты, определяемые в соответствии с данным Законом, а также с управлением (доверительным управлением) имуществом инвестиционных фондов, учетом, хранением имущества инвестиционных фондов и контролем за распоряжением указанным имуществом. Федеральный закон определяет понятия акционерного инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда, их функции, обязанности, требования к ним, порядок выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев, устанавливает полномочия федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

3. «О внесении изменений в статью 26 Федерального закона «О введении в действие части второй Налогового кодекса Российской Федерации и внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации о налогах» от 15.12.2001 г. № 165-ФЗ

В статью 26 Федерального закона от 05.08.2000 г. № 118-ФЗ внесли изменения и установили, что до 1 января 2002 года освобождаются от налога на добавленную стоимость операции по реализации (в том числе передаче, выполнению, оказанию для собственных нужд) товаров (за исключением подакцизных товаров, минерального сырья и полезных ископаемых, а также других товаров по перечню, утверждаемому Правительством Российской Федерации по представлению общероссийских общественных организаций инвалидов), работ, услуг (за исключением брокерских и иных посреднических услуг), производимых и реализуемых организациями, если среднесписочная численность

инвалидов среди их работников составляет не менее 50%, а их доля в фонде оплаты труда - не менее 25%.

4. «ОБ ИНДЕКСАЦИИ СТАВОК ЗЕМЕЛЬНОГО НАЛОГА» от 14.12.2001 № 163-ФЗ

Ставки земельного налога и арендной платы, действующие в 2001 году, применяются в 2002 году для всех категорий земель с коэффициентом 2.

### II. УКАЗЫ Президента Российской Федерации

1. «О ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМ СИЛУ УКАЗА ПРЕЗИДЕНТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 22 ДЕКАБРЯ 1993 Г. № 2263 «ОБ АУДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 13.12.2001 г. № 1459

Вступил в силу с 13.12.2001.

Признан утратившим силу Указ Президента РФ от 22.12.1993 г. № 2263 «Об аудиторской деятельности в Российской Федерации», которым были утверждены «Временные правила аудиторской деятельности в Российской Федерации».

### III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ МИНИМАЛЬНЫХ И МАКСИМАЛЬНЫХ СТАВОК ПЛАТЫ ЗА ПОЛЬЗОВАНИЕ ВОДНЫМИ ОБЪЕКТАМИ ПО БАССЕЙНАМ РЕК, ОЗЕРАМ, МОРЯМ И ЭКОНОМИЧЕСКИМ РАЙОНАМ» от 28.11.2001 г. № 826

Вступает в силу с 01.01.2002 г.

Утверждены минимальные и максимальные ставки платы за пользование водными объектами по бассейнам рек, озерам, морям и экономическим районам. Признано утратившим силу Постановление Правительства РФ от 22.07.1998 г. № 818 «Об утверждении минимальных и максимальных ставок платы за пользование водными объектами по бассейнам рек, озерам, морям и экономическим районам».

2. «О ТОВАРНОЙ НОМЕНКЛАТУРЕ, ПРИМЕНЯЕМОЙ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ВНЕШНЕ-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, И ТАМОЖЕННОМ ТАРИФЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 30.11.2001 г. № 830

Вступает в силу с 01.01.2002 г.

Утвержден Таможенный тариф Российской Федерации - свод ставок ввозных таможенных пошлин, систематизированных в соответствии с ТН ВЭД РФ, основанной на Гармонизированной системе описания и кодирования товаров и ТН ВЭД СНГ. Кроме того, внесены изменения и признаны утратившими силу некоторые постановления Правительства РФ.

3. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ СТАВКИ ВЫВОЗНОЙ ТАМОЖЕННОЙ ПОШЛИНЫ НА СЕМЕНА ГОРЧИЦЫ, ВЫВОЗИМЫЕ С ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ЗА ПРЕДЕЛЫ ГОСУДАРСТВ

- УЧАСТНИКОВ СОГЛАШЕНИЙ О ТАМОЖЕННОМ СОЮЗЕ» от 30.11.2001 г. № 834

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

Утверждена ставка вывозной таможенной пошлины на семена горчицы, вывозимой с территории России за пределы государств - участников соглашений о Таможенном союзе, в размере 10% от таможенной стоимости, но не менее 25 евро за 1000 килограммов.

4. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 27 ДЕКАБРЯ 2000 Г. № 1023» от 07.12.2001 г. № 863

Установлено, что маркировке региональными специальными марками подлежит алкогольная продукция с объемной долей этилового спирта свыше 9 процентов, реализуемая с акцизных складов организаций, за исключением алкогольной продукции, ввозимой на территорию Российской Федерации, и пива. При этом на указанную алкогольную продукцию наносится марка того субъекта Российской Федерации, на территории которого эта продукция будет реализована через розничную сеть или общественное питание. Также указано, что по решению органов исполнительной власти некоторых субъектов Российской Федерации алкогольная продукция с объемной долей этилового спирта свыше 9 процентов, реализуемая на территории этих субъектов Российской Федерации, может быть маркирована региональными специальными марками других субъектов Российской Федерации.

#### **IV. РАСПОРЯЖЕНИЯ Правительства Российской Федерации**

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В РАСПОРЯЖЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ ОТ 15.12.2000 г. № 1775-р» от 29.11.2001 г. № 1601-р

Внесены изменения в общие объемы квот закупки этилового спирта из пищевого сырья на 2001 год.

2. «ОБ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЯХ РЕАЛИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ ПО ВОВЛЕЧЕНИЮ В ХОЗЯЙСТВЕННЫЙ ОБОРОТ РЕЗУЛЬТАТОВ НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ» от 30.11.2001 г. № 1607-р

Утверждены Основные направления реализации государственной политики по вовлечению в хозяйственный оборот результатов научно-технической деятельности, в частности, по обеспечению правовой охраны результатов научно-технической деятельности и распределению прав на них, формированию государственной системы контроля за хозяйственным оборотом результатов научно - технической деятельности, совершенствованию нормативной правовой базы в области хозяйственного оборота объектов интеллектуальной собственности и других результатов научно-технической деятельности.

3. «ОБ ИЗМЕНЕНИИ РАСПОРЯЖЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ ОТ 30.12.2000 N 1862-Р» от 07.12.2001 № 1647-р

Для отдельных субъектов Российской Федерации утверждены новые квоты на закупку этилового спирта, производимого из непищевого сырья, на 2001 год.

#### **V. ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ**

1. Указание ЦБ РФ от 20.11.2001 г. № 1054-У «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В «ПРАВИЛА ВЕДЕНИЯ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ, РАСПОЛОЖЕННЫХ НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» ОТ 18 ИЮНЯ 1997 ГОДА № 61» Вступает в силу с 01.04.2002 г.

С 1 апреля 2002 года Банк России изменяет порядок бухгалтерского учета операций с ценными бумагами. В План счетов бухгалтерского учета в кредитных организациях включены новые счета, на которых учитываются вложения в долговые обязательства, приобретенные для перепродажи и по договорам займа, некоторые долговые обязательства, котируемые долговые обязательства, приобретенные для инвестирования, накопленный процентный (купонный) доход по процентным (купонным) долговым обязательствам, а также вложения в акции. Правила ведения бухгалтерского учета дополнены Приложением 15 «Порядок бухгалтерского учета вложений (инвестиций) в ценные бумаги и операций с ценными бумагами».

2. Указание ЦБ РФ от 03.12.2001 г. № 1058-У «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ В ПОЛОЖЕНИЕ БАНКА РОССИИ «ОБ ОБРАЩЕНИИ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ БАНКА РОССИИ» ОТ 28.08.1998 № 53-П»

Вступил в силу с 03.12.2001 г.

Установлено, что размещение выпуска облигаций Банка России, выпускаемых в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 12.10.1999 г. № 1142, осуществляется Банком России в форме аукциона, проводимого в Торговой системе, и / или путем заключения сделок в Торговой системе по фиксированной цене предложения Банка России.

3. Указание ЦБ РФ от 07.12.2001 г. № 1062-У «О ПОРЯДКЕ ВВОЗА УПОЛНОМОЧЕННЫМИ БАНКАМИ В РОССИЙСКУЮ ФЕДЕРАЦИЮ НАЛИЧНЫХ ДЕНЕЖНЫХ ЗНАКОВ ЕВРО, ОСУЩЕСТВЛЯЕМОМ ДО ВВЕДЕНИЯ В СТРАНАХ ЕВРОПЕЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО И ВАЛЮТНОГО СОЮЗА В НАЛИЧНЫЙ ОБОРОТ БАНКНОТ И МОНЕТ ЕВРО»

Вступил в силу с 13.12.2001.

Установлено, что ввоз в Российскую Федерацию уполномоченными банками наличных денежных знаков евро осуществляется в порядке, установленном Положением Банка России от 19.04.93 № 13 и ГК России от 14.04.93 № 01-20/3371. Декларирование вво-

зимых в Российскую Федерацию наличных денежных знаков евро производится в порядке, установленном ГТК России для декларирования иностранной валюты.

4. Приказ Минфина РФ от 09.11.2001 г. № 91н «О ВНЕСЕНИИ ДОПОЛНЕНИЯ В ПРИКАЗ МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 6 ИЮЛЯ 2001 Г. № 49Н «ОБ ИЗМЕНЕНИИ НОРМ ВОЗМЕЩЕНИЯ КОМАНДИРОВОЧНЫХ РАСХОДОВ НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 07.12.2001 г. № 3078.

Установлено, что Приказ Минфина РФ от 13.08.1999 г. № 57н «Об изменении норм возмещения командировочных расходов на территории Российской Федерации» утрачивает силу с 1 января 2002 года.

5. Приказ Минфина РФ от 12.11.2001 г. № 92н «О РАЗМЕРАХ ВЫПЛАТЫ СУТОЧНЫХ ПРИ КРАТКОСРОЧНЫХ КОМАНДИРОВКАХ НА ТЕРРИТОРИИ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 06.12.2001 г. № 3076.

С 1 января 2002 года вводятся в действие новые нормы выплаты суточных при краткосрочных командировках на территории зарубежных стран. Одновременно признаются утратившими силу некоторые акты Минфина РФ, устанавливавшие нормы возмещения командировочных расходов и нормы выплаты суточных в иностранной валюте.

6. Приказ МНС РФ от 15.10.2001 г. № БГ-3-21/410 «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ИНСТРУКЦИЮ МНС РОССИИ ОТ 21 ФЕВРАЛЯ 2000 Г. № 56 «ПО ПРИМЕНЕНИЮ ЗАКОНА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ «О ПЛАТЕ ЗА ЗЕМЛЮ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 05.12.2001 г. № 3069.

Инструкция МНС РФ от 21.02.2000 г. № 56 «По применению Закона Российской Федерации «О плате за землю» приведена в соответствие с законодательством. Внесены изменения и дополнения в раздел Инструкции, определяющий плательщиков земельного налога и объекты налогообложения. В частности, указано, что не освобождаются от уплаты земельного налога налогоплательщики единого налога на вмененный доход для определенных видов деятельности, являющиеся юридическими и физическими лицами, осуществляющими предпринимательскую деятельность без образования юридического лица. Также внесены изменения и дополнения в порядок предоставления льгот по земельному налогу и в форму Сводной налоговой декларации по земельному налогу, приведенную в приложении 1 к Инструкции № 56.

7. Распоряжение ГТК РФ от 07.12.2001 г. № 1141-р «О СОГЛАСОВАНИИ ВЫПУСКА ТОВАРОВ ОТДЕЛЬНЫХ КАТЕГОРИЙ, ПОСТУПАЮЩИХ В АДРЕС ПОЛУЧАТЕЛЕЙ, РАСПОЛОЖЕННЫХ В МОСКВЕ И МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ»

Вступил в силу с 07.12.2001 г.

Определен перечень товаров отдельных категорий, поступающих в адрес получателей, расположенных в Москве и Московской области, предъявляемых к таможенному оформлению и помещаемых под таможенный режим выпуска товаров для свободного обращения, выпуск которых осуществляется только по согласованию с Оперативным управлением ГТК России. Также установлен Порядок согласования решений о выпуске указанных товаров.

8. Распоряжение ГТК РФ от 07.12.2001 г. № 1142-р «О СОГЛАСОВАНИИ ВЫПУСКА ТОВАРОВ ОТДЕЛЬНЫХ КАТЕГОРИЙ»

Вступил в силу с 07.12.2001 г.

Определен перечень товаров отдельных категорий, заявляемых в режиме выпуска для свободного обращения, выпуск которых осуществляется только по согласованию с Оперативным управлением ГТК России в соответствии с Порядком согласования решений о выпуске указанных товаров, приведенным в Приложении 2 к данному документу.

9. Распоряжение ГТК РФ от 07.12.2001 г. № 1148-р «О СОГЛАСОВАНИИ ВЫПУСКА ОТДЕЛЬНЫХ ТОВАРОВ»

Определен перечень отдельных товаров, помещаемых под таможенный режим экспорта, в отношении которых применяется процедура согласования решений о выпуске таких товаров с целью проверки правильности их классификации в соответствии с ТН ВЭД России и достоверности сведений о заявленном весе.

10. Приказ ГТК РФ от 28.11.2001 г. № 1133 «О СЕЗОННЫХ ПОШЛИНАХ НА САХАР – СЫРЕЦ»

Таможенным органам предписано применять с 21 ноября 2001 года по 31 декабря 2001 года включительно ставки сезонных пошлин на сахар - сырец в размере 40% от таможенной стоимости, но не менее 0,12 евро за 1 кг. Установлено, что ставки таможенных пошлин, утвержденные постановлением Правительства РФ от 28.07.2000 г. № 572 «О тарифном регулировании импорта сахара – сырца», в отношении указанных товаров не применяются на период действия этих сезонных пошлин. Взимание сезонных пошлин на эти товары, ввозимые на таможенную территорию Российской Федерации с таможенной территории Республики Белоруссия, осуществляется в особом порядке.

*Толмачева И.*

