

**Институт Экономики
Переходного Периода**

**ЭКОНОМИКО-
ПОЛИТИЧЕСКАЯ
СИТУАЦИЯ
В РОССИИ**

АПРЕЛЬ 2002 ГОДА

В этом выпуске:

Состояние государственного бюджета.....	2
Денежно-кредитная политика	7
Финансовые рынки.....	9
Инвестиции в реальный сектор экономики	18
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции.....	18
Конъюнктура промышленности.....	21
Внешняя торговля	23
О ходе экономических реформ	25
Положение дел с разработкой Закона об обороте земель сельскохозяйственного назначения.....	27
Статистическое приложение	32

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).

	Г'01	II'01	III'01	IV'01	V'01	VI'01	VII'01	VIII'01	IX'01	X'01	XI'01	XII'01	Г'02	II'02
Доходы														
Налог на прибыль	1,4%	1,5%	1,9%	2,4%	2,6%	2,6%	2,5%	2,6%	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%	1,4%	1,4%
Подоходный налог	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Единый социальный налог	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,9%	4,4%
Косвенные налоги	9,0%	9,2%	9,0%	9,1%	9,3%	9,3%	9,2%	8,8%	8,6%	8,7%	8,9%	9,4%	9,3%	9,1%
НДС	6,7%	6,8%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,5%	6,4%	6,5%	6,7%	7,1%	6,9%	6,4%
Акцизы	2,3%	2,4%	2,3%	2,4%	2,5%	2,5%	2,4%	2,3%	2,2%	2,1%	2,2%	2,2%	2,4%	2,6%
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	3,6%	4,1%	4,1%	4,0%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,8%	3,7%	3,7%	3,7%	3,2%	3,3%
Прочие налоги, сборы и платежи	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	2,2%	3,0%	3,7%	4,4%	0,7%	0,6%	9,7%	9,1%
Итого налогов и платежей**	15,2%	15,7%	15,7%	16,3%	16,6%	16,5%	16,4%	16,0%	15,6%	15,5%	15,8%	16,2%	20,4%	19,6%
Неналоговые доходы	1,0%	1,1%	1,1%	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	2,1%	1,6%
Всего доходы	16,2%	16,9%	16,9%	17,5%	17,8%	17,8%	17,7%	17,3%	16,8%	16,8%	17,1%	17,6%	22,4%	21,2%
Расходы														
Государственное управление	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,1%	0,2%
Национальная оборона	1,3%	2,0%	2,2%	2,5%	2,7%	2,7%	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%	1,0%	1,5%
Международная деятельность	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%
Судебная власть	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	0,7%	1,1%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	1,6%	0,6%	0,9%
Фундаментальные исследования	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	0,1%
Услуги народному хозяйству	0,1%	0,3%	0,6%	0,6%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,3%	0,1%	0,3%
Социальные услуги	1,3%	1,6%	1,9%	2,1%	2,0%	2,1%	2,1%	2,1%	2,0%	2,1%	2,1%	2,3%	3,7%	4,8%
Обслуживание государственного долга	3,2%	5,5%	4,7%	3,7%	3,3%	3,2%	2,9%	3,1%	3,2%	2,9%	2,7%	2,6%	2,0%	3,4%
Прочие расходы	3,3%	3,1%	2,9%	3,0%	3,1%	3,2%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	2,9%	3,3%
Всего расходов	10,4%	14,4%	14,2%	14,1%	14,2%	14,5%	14,2%	14,2%	14,1%	13,9%	13,9%	14,7%	10,9%	15,0%
Профицит (+) / дефицит (-)	5,8%	2,5%	2,6%	3,4%	3,7%	3,3%	3,5%	3,1%	2,7%	2,9%	3,2%	2,9%	11,5%	6,2%
Внутреннее финансирование	-3,7%	-0,8%	-0,6%	-1,1%	-1,7%	-1,3%	-1,1%	-1,2%	-0,9%	-0,6%	-0,9%	-0,1%	11,2%	-4,6%
Внешнее финансирование	-2,1%	-1,7%	-2,1%	-2,3%	-2,0%	-2,0%	-2,4%	-1,9%	-1,8%	-2,3%	-2,3%	-2,8%	-0,4%	-1,6%
Общее финансирование	-5,8%	-2,5%	-2,6%	-3,4%	-3,7%	-3,4%	-3,5%	-3,1%	-2,7%	-2,9%	-3,2%	-2,9%	11,5%	-6,2%

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

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	XII'01	Г'02	II'02	III'02
Всего доходов	16,2%	16,9%	16,9%	17,5%	17,8%	17,9%	17,7%	17,3%	16,8%	16,8%	16,9%	17,6%	22,2%	21,0%	20,9%
Государственное управление	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	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%	2,9%	1,7%	2,4%	2,4%
Международная деятельность	0,5%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	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%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
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%	1,7%	1,6%	1,4%	1,4%
Фундаментальные исследования	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,7%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
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%	1,4%	0,3%	0,6%	0,8%
Социальные услуги	2,4%	2,6%	2,5%	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	2,5%	2,3%	2,4%	2,3%	2,3%	5,0%	5,7%	5,3%
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%	2,6%	1,9%	3,4%	3,5%
Прочие расходы	3,7%	3,5%	3,2%	2,5%	2,7%	3,3%	3,2%	3,2%	2,6%	3,1%	3,0%	3,0%	3,5%	4,0%	4,0%
Всего расходов	15,3%	18,3%	17,2%	16,4%	16,2%	16,3%	15,7%	15,9%	15,5%	15,2%	14,8%	15,0%	15,5%	18,7%	18,6%
Профицит (+) / дефицит (-)	0,9%	-1,4%	-0,3%	1,1%	1,7%	1,6%	2,0%	1,5%	1,3%	1,6%	2,1%	2,6%	6,8%	2,3%	2,4%

Данные об исполнении федерального бюджета в **ЯНВАРЕ** 2002 года представлены в таблице 1¹. Доходы федерального бюджета по со-

стоянию на 1 марта 2002 составили 21,2% ВВП, в том числе налоговые – 19,6%, расходы – 15,0% ВВП (18,7% ВВП – по осуществленному финансированию (исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме перечисленных средств распорядителям бюд-

¹ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

жетных средств, кассовое исполнение бюджета равняется сумме израсходованных распорядителями средств (то есть без учета средств, оставшихся на их счетах)), в том числе непроцентные – 11,6% ВВП (15,1% ВВП – по осуществленному финансированию). Уровень бюджетного профицита был равен 6,2% ВВП (профицит 2,3% ВВП – по осуществленному финансированию).

Показатели доходов двух месяцев 2002 года несколько снизились по сравнению с январскими результатами, однако в целом это сокращение было не столь существенным. Без учета единого социального налога налоговые доходы в январе-феврале 2002 года составили 15,5% ВВП.

По сравнению с показателями прошлого года следует отметить некоторое снижение поступлений НДС за два месяца 2002 года (6,4% ВВП в 2002 году и 6,8% ВВП – в 2001), рост акцизов (2,6% ВВП в 2002 году и 2,4% ВВП – в 2001), а также существенное сокращение налогов на

внешнюю торговлю (3,3% ВВП в 2002 году и 4,1% ВВП – в 2001).

Расходы на обслуживание государственного долга так же как и в январе были ниже уровня прошлого года (3,4% ВВП – в 2002 году и 5,5% ВВП – в 2001). Расходы на национальную оборону сократились по сравнению с уровнем 2001 года на 0,5 пп. ВВП до 1,5% ВВП. В структуре социальных расходов существенное место занимали, как и в январе, субсидии ПФ на трудовые пенсии за счет ЕСН (3,1% ВВП по осуществленному финансированию в январе 2002 года). По осуществленному финансированию расходы на конец квартала 2002 года составили 18,6%, что больше чем в прошлом на 1,4 п.п. ВВП.

Остатки на счетах по учету средств федерального бюджета (без учета средств на лицевых счетах получателей бюджетных средств) увеличились на конец марта с начала года на 59 млрд. рублей (2,6% ВВП) по кассовому исполнению и сократились на полтора миллиарда (0,2% ВВП) по осуществленному финансированию.

ТАБЛИЦА 3. РЕАЛЬНЫЕ НАЛОГОВЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ ПО ДАННЫМ МНС (В ПРОЦЕНТАХ ОТ ДАННЫХ ЗА ЯНВАРЬ 1999 ГОДА)*

1999											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
100,0%	115,1%	122,0%	122,1%	104,5%	112,9%	127,0%	127,5%	124,3%	141,4%	160,8%	213,1%
2000											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
149,3%	160,5%	181,3%	205,8%	233,1%	186,9%	181,0%	186,4%	173,1%	181,1%	201,7%	254,1%
2001											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
204,4%	198,4%	227,6%	267,5%	252,2%	233,3%	231,9%	235,6%	219,4%	237,5%	247,3%	360,6%
2002											
I				II				III			
218,7%				187,1%				240,9%			

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

Уровень налоговых поступлений в федеральный бюджет в марте 2002 года (без учета ЕСН) в сопоставимых ценах был одним из самых существенных за последние три года. Выше этот уровень был лишь в апреле-мае 2001.

Динамика реальной задолженности в федеральный бюджет по налогам представлена на рисунке 1². Некоторая стабилизация динамики задолженности по налогам, наметившаяся в

конце 2001 года, наблюдается в начале 2002. Таким образом, ни существенного роста, ни сокращения задолженности не произошло.

² С 2001 года форма представления МНС соответствующей статистики была изменена и задолженность в федеральный бюджет по всем налогам более не выделяется. С января 2002 года данные по задолженности перестали сальдироваться с данными о переплате по налогам. В этой связи на рисунке для сопоставимости представлены данные об объеме валовой несальдированной задолженности по налогам.

Рисунок 1. Темп роста реальной задолженности по налоговым поступлениям в федеральный бюджет (в % от июня 1999 года)

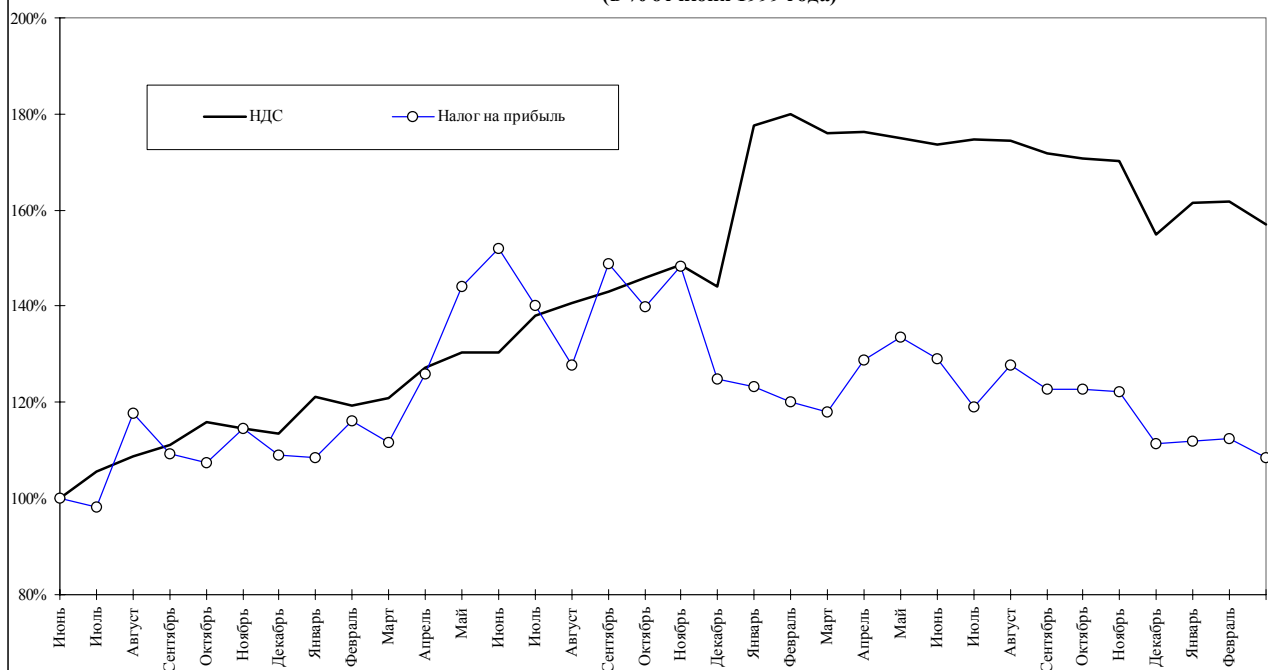


ТАБЛИЦА 4. ИСПОЛНЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА РФ (в % ВВП).

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												
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												
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												
Налоги	22,7%	23,6%	23,9%	25,4%	26,4%	26,0%	26,1%	25,9%	25,0%	24,8%	25,4%	27,1%
Доходы	25,9%	27,1%	27,4%	29,3%	30,5%	29,8%	29,9%	29,7%	28,3%	28,2%	28,8%	29,5%
Расходы	16,8%	22,8%	23,7%	24,7%	25,1%	25,3%	25,5%	25,6%	24,9%	24,7%	25,0%	25,6%
Дефицит/ Профицит	9,1%	4,2%	3,7%	4,7%	5,4%	4,4%	4,4%	4,1%	3,5%	3,5%	3,8%	3,9%
2002												
	I						II					
Налоги*	28,7%						23,6%					
Доходы	32,9%						31,3%					
Расходы	18,3%						23,7%					
Дефицит/ Профицит	14,6%						7,7%					

* Без учета ЕСН

Уровень налоговых поступлений в консолидированный бюджет за два месяца 2002 года снизился по сравнению с январем. Это во многом объясняется существенным снижением поступлений налогов в территориальные бюджеты. В то же время расходы как территориальных, так и федерального бюджетов значительно выросли в долях ВВП. Профицит консолидиро-

ванного бюджета по-прежнему остается на высоком по сравнению с предыдущими годами уровне.

Прогноз налоговых поступлений в консолидированный и федеральный бюджеты представлен в таблице (описание модели REM представлено в предыдущем обзоре.). Прогноз был пересмотрен по сравнению с показателями, пред-

ставленными в прошлом обзоре, с учетом новых данных об исполнении консолидированного и федерального бюджетов.

В настоящем обзоре мы используем данные модели REM, которая, по нашему мнению, наи-

более адекватно отражает сезонность налоговых поступлений в консолидированный и федеральный бюджеты.

	ВВП	Всего налоговых поступлений в консолидированный бюджет РФ (без ЕСН)	Всего налоговых поступлений в федеральный бюджет РФ (без ЕСН)	Всего поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет РФ	Всего поступлений налога на прибыль в федеральный бюджет РФ	Всего поступлений подоходного налога в консолидированный бюджет РФ	Всего поступлений НДС
REM							
Апрель	844	22,5%	13,1%	5,9%	2,7%	2,4%	4,9%
Май	845	23,2%	12,9%	7,1%	2,5%	2,3%	4,8%
Июнь	872	19,7%	12,1%	4,5%	1,7%	2,5%	5,1%

Налоговое законодательство

МНС России письмом от 22 марта 2002 г. № СА-6-04/341 разъяснил порядок предоставления физическим лицам имущественного налогового вычета, предусмотренного подпунктом 2 пункта 1 статьи 220 Кодекса.

Налогоплательщики, начавшие пользоваться налоговой льготой на основании Закона Российской Федерации от 07.12.91 № 1998-1 "О подоходном налоге с физических лиц" и не полностью ею воспользовавшиеся до 1 января 2001 года имеют право на получение налогового вычета по этому же объекту (квартире или жилому дому) в порядке, установленном НК РФ. При этом произведенные ранее расходы зачитываются при определении налоговой базы.

Вычет предоставляется налогоплательщику на основании декларации по итогам за истекший налоговый период, письменного заявления и документов, подтверждающих право собственности на приобретенный (построенный) жилой дом или квартиру, а также платежных документов, оформленных в установленном порядке, подтверждающих факт уплаты денежных средств налогоплательщиком.

Постановлением Правительства РФ от 23 марта 2002 г. № 180 утверждена новая редакция Положения о формировании и использовании ликвидационного фонда при реализации соглашений о разделе продукции.

Для целей реализации положений постановления Правительства РФ от 17.01.2002 № 19, которым был утвержден перечень важнейшей и жизненно необходимой медицинской техники, реализация которой на территории Российской Федерации не подлежит обложению налогом на добавленную стоимость, Минздрав России письмом от 25 марта 2002 г. № 2510/2698-02-23 разъяснил методику отнесения отдельных видов

медтехники к перечню важнейших и жизненно необходимой медтехники.

Письмом МНС России от 4 апреля 2002 г. № СА-6-05/415 разъяснены отдельные вопросы уплаты единого социального налога.

Так, разъяснено, что выплаты и вознаграждения (вне зависимости от формы, в которой они производятся) не признаются объектом налогообложения, если у налогоплательщиков - организаций такие выплаты не отнесены к расходам, уменьшающим налоговую базу по налогу на прибыль организаций в текущем отчетном (налоговом) периоде.

Таким образом, выплаты и вознаграждения в виде полной или частичной оплаты товаров (работ, услуг, имущественных или иных прав), предназначенных для физического лица - работника или членов его семьи, в том числе коммунальных услуг, питания, отдыха, обучения в их интересах, оплата страховых взносов по договорам добровольного страхования, не подлежат включению в налоговую базу при исчислении единого социального налога, если они не отнесены налогоплательщиками - организациями к расходам, уменьшающим налоговую базу по налогу на прибыль организаций в текущем отчетном (налоговом) периоде.

Письмом МНС России от 8 апреля 2002 г. № ШС-6-14/436 направлено для сведения и использования в работе Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 09.01.2002 № 2635/01 о рассмотрении иска налогоплательщика об отражении в карточке лицевых счетов платежей, списанных с расчетного счета налогоплательщика, но не поступивших в бюджет по причине отсутствия средств на корреспондентском счете банка.

Решение суда нижней инстанции и Постановление апелляционной инстанции Арбитражного

суда Новосибирской области, признавших незаконным бездействие руководителя Инспекции МНС России (неуменьшение налоговой задолженности в лицевого счете налогоплательщика) отменены.

МНС России письмом от 26 марта 2002 г. № ВГ-6-23/356 направило для использования в работе Приказ МНС России от 15.01.2002 № БГ-3-23/13 "Об утверждении форм заявлений иностранной организации на возврат сумм налогов, удержанных у источника выплаты в Российской Федерации", зарегистрированный Министерством юстиции Российской Федерации 05.03.2002 № 3281.

Письмом Минфина России от 27 марта 2002 г. № 16-00-14/112 разъясняется порядок определения базы НДС при реализации товаров по ценам ниже себестоимости при осуществлении организациями экспортных поставок в рамках межгосударственных соглашений. При реализации товаров (работ, услуг) с учетом дотаций, которые предоставляются бюджетами различного уровня не в счет увеличения доходов организации, а выделяются для возмещения фактических убытков, связанных с применением налогоплательщиком государственных регулируемых цен, налоговая база по налогу на добавленную стоимость определяется как стоимость реализованных товаров (работ, услуг), исчисленная из фактических цен их реализации.

Письмом МНС России от 1 апреля 2002 г. № ВГ-6-02/392@ разъяснен порядок уплаты ежемесячного авансового платежа по налогу на прибыль по сроку 15 апреля 2002 года.

В соответствии со статьей 286 Налогового кодекса Российской Федерации в течение отчетного периода (квартала) налогоплательщики уплачивают ежемесячные авансовые платежи. Уплата ежемесячных авансовых платежей производится равными долями в размере одной трети подлежащего уплате квартального авансового платежа за квартал, предшествующий кварталу, в котором производится уплата ежемесячных авансовых платежей.

В связи с тем, что к 15 апреля налоговые декларации, подтверждающие сумму квартального авансового платежа за первый квартал 2002 года, в налоговые органы не будут представлены, налогоплательщики осуществляют уплату аванса (по сроку 15 апреля) исходя из оперативных данных налогоплательщика о доходах и расходах первого квартала 2002 года.

Письмом МНС России от 2.04.2002 № ВГ-6-02/401, Минфина России № 01-ММ-17 дано разъяснение о порядке определения налоговой

базы и исчисления налога на прибыль в связи с изменениями, внесенными в статью 10 Федерального закона от 06.08.2001 № 110-ФЗ (статья 10 касается прибыли, возникающей в связи с переходом с 1.01.2002 на метод начисления, сумма исчисленного налога от этой налоговой базы подлежит уплате, начиная со второго отчетного периода 2002 года).

Налогоплательщики в 2002 году уплачивают налог с этой прибыли не позднее 30 дней со дня окончания полугодия. Уплата производится равными долями в сроки, установленные для уплаты соответствующих квартальных авансовых платежей, то есть не позднее 30 дней со дня окончания соответствующего отчетного периода и не позднее 31 марта 2003 года.

Налогоплательщики, перешедшие на исчисление ежемесячных авансовых платежей, уплачивают налог с этой прибыли равными долями в сроки внесения ежемесячных авансовых платежей по фактически полученной прибыли, начиная со срока уплаты авансовых платежей по итогам первого полугодия 2002 года и заканчивая сроком уплаты налога на прибыль по итогам 2002 года, то есть не позднее 30 числа каждого месяца, следующего за истекшим месяцем. Последним сроком уплаты для этих налогоплательщиков является 30 января 2003 года.

В соответствии со статьей 261 Налогового кодекса РФ постановлением Правительства РФ от 4 апреля 2002 г. № 216 утверждены Правила установления предельной границы рыночной цены работ и услуг) по освоению природных ресурсов.

Правила определяют порядок установления предельной границы колебаний рыночной цены работ (услуг) по освоению природных ресурсов, связанных с геологическим изучением недр, разведкой полезных ископаемых, проведением работ подготовительного характера, а также федеральные органы исполнительной власти, к компетенции которых отнесено установление предельных границ колебания рыночных цен по конкретным видам работ и услуг.

Письмом МНС России от 15 апреля 2002 г. № ШС-6-14/470 направлено для сведения и использования в работе Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 30.01.2002 № 9111/01, в соответствии с которым заявление о признании отсутствующего должника банкротом может быть подано налоговым органом независимо от размера кредиторской задолженности должника.

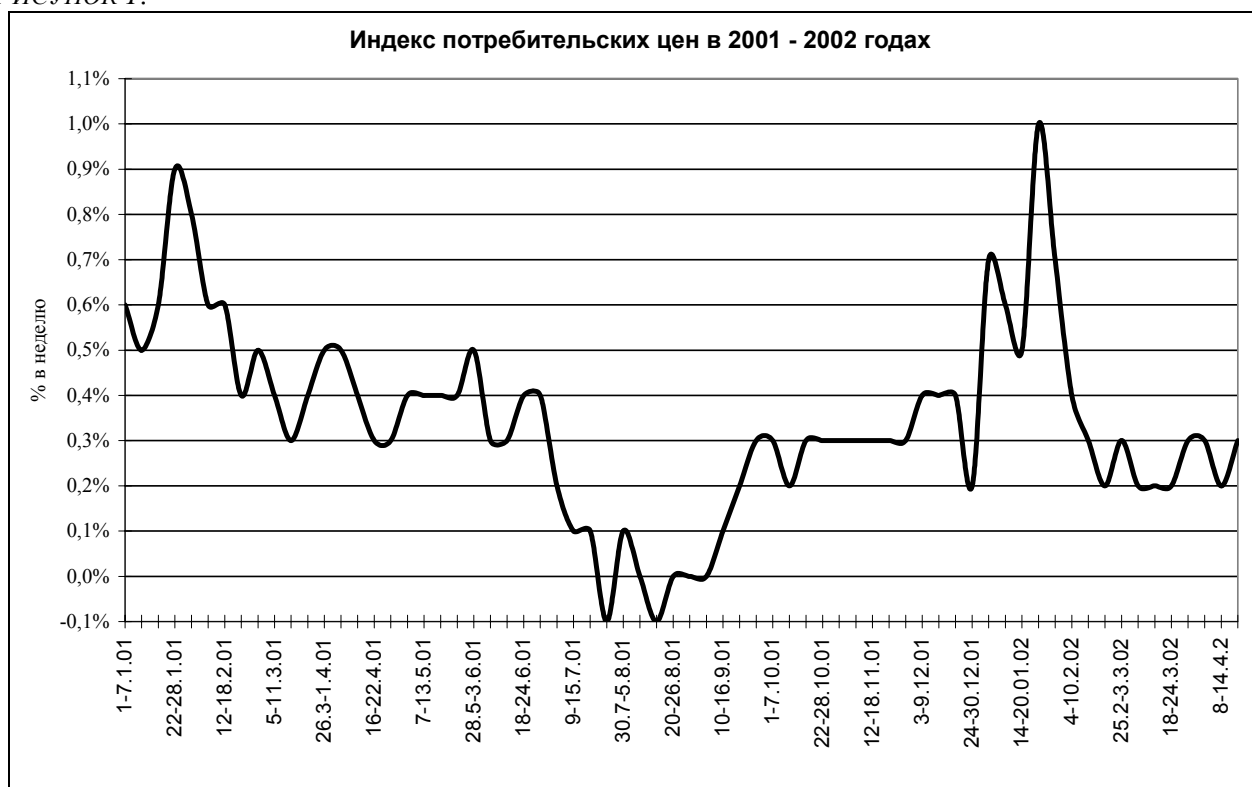
С. Баткибеков, Л. Анисимова

Денежно-кредитная политика

В марте 2002 года индекс потребительских цен увеличился на 1,1%. Наибольший вклад в рост индекса внесли цены на услуги (3,7%). В частности, цены на услуги ЖКХ увеличились на 6,3%. Рост цен на продовольственные товары не превысил 0,5%, а на непродовольственные товары – 0,7%. Таким образом, за первый квартал 2002 года инфляция составила 5,5% (23,8% в годовом исчислении). Для сравнения, в первом квартале 2001 года потребительские цены увеличились на 7,2%. Товарная структура изменения цен показывает, что в текущем году по сравнению с 2001 годом отмечены более высокие темпы роста цен на услуги (14,5% против 12,9%), тогда как цены на продовольственные и непродовольственные товары росли более медленными темпами. Их прирост составил, соответственно, 4,2% (7,3% в первом квартале 2001 года) и 2,7% (4,0%).

В апреле 2002 года по сравнению с мартом 2002 года недельные темпы роста ИПЦ практически не изменились (см. рисунок 1), и по предварительным оценкам инфляция в этом месяце составила около 1,3%. В то же время, необходимо отметить, что текущие недельные темпы прироста ИПЦ примерно на 0,15 процентных пункта ниже среднего уровня в марте – апреле 2001 года, что позволяет утверждать об укреплении тенденции к замедлению темпов инфляции по сравнению с прошлым годом.

РИСУНОК 1.

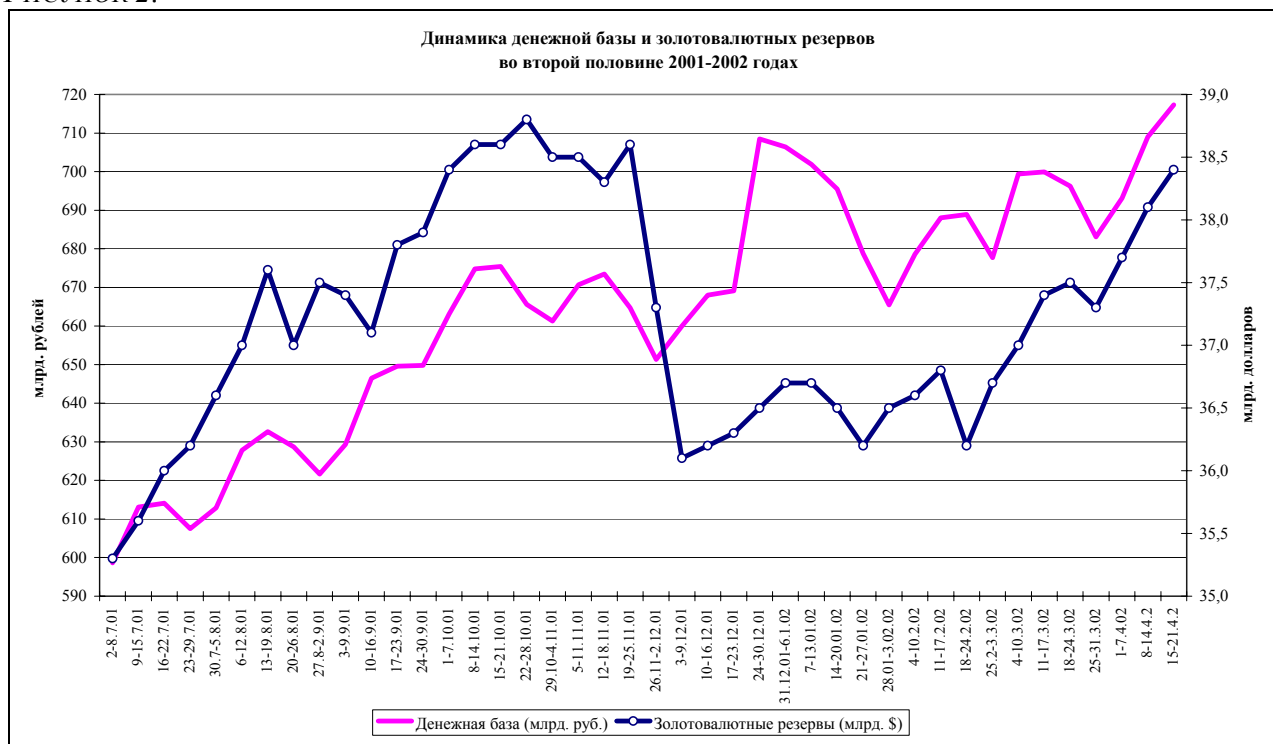


Как предсказывалось нами в предыдущих обзорах, в апреле 2002 года благодаря сезонным изменениям в динамике торгового баланса РФ и более высоким ценам на нефть на мировых рынках предложение валюты на рынке значительно выросло. Это позволило ЦБ РФ ускорить накопление золотовалютных резервов (см. рисунок 2). За два последних месяца (с середины февраля 2002 года) их прирост составил 2,2 млрд. долларов США, т.е. 6,1%. К 20 апреля золотовалютные резервы Банка России достигли

38,4 млрд. долларов США, что всего на 400 млн. меньше исторического максимума, достигнутого в октябре 2001 года.

Покупка валюты ЦБ РФ привела к соответствующему увеличению денежного предложения (см. рисунок 2). За первые три недели апреля 2002 года узкая денежная база выросла на 34,2 млрд. рублей, или на 5,1%. Таким образом, впервые был отмечен прирост данного денежного агрегата по отношению к началу года (на 1,2%).

РИСУНОК 2.



В апреле 2002 года произошел ряд событий, имеющих прямое отношение к денежно-кредитной политике РФ. 1 апреля Верховный суд РФ удовлетворил иск Московской фондовой биржи (МФБ) о признании противоречащей законодательству РФ инструкции ЦБ РФ об обязательной продаже валютной выручки экспортерами исключительно через уполномоченную торговую площадку (фактически, на единой торговой сессии на ММВБ). В случае реализации данного решения суда экспортеры должны будут получить право продавать валюту в пределах нормы обязательной продажи (50%) на любой бирже, имеющей право на проведение валютных торгов, а также на межбанковском рынке. На наш взгляд, экономические последствия такого развития ситуации будут иметь скорее негативный характер. Единственным положительным следствием можно признать ликвидацию монополии ММВБ на проведение данных операций и, как следствие, снижение издержек на конвертацию валюты для всех участников валютного рынка (в первую очередь, за счет снижения комиссионных биржи)³. В то же время, ликвидация единого валютного рынка, во-первых, снижает возможности Банка России

по проведению валютной политики и поддержанию курса российской национальной валюты. Во-вторых, увеличиваются возможности для спекулятивно настроенных игроков для атаки на курс рубля и дестабилизации рынка. В-третьих, создаются условия для формирования различных схем фиктивной продажи валютной выручки экспортерам аффилированным банкам на межбанковском рынке или на мелких биржах.

С 9 апреля Банк России, впервые с ноября 2000 года, понизил ставку рефинансирования. Ее новый уровень составляет 23% годовых, что является наименьшим значением с ноября 1997 года. Данное решение ЦБ РФ носит преимущественно знаковый характер и направлено на формирование ожиданий дальнейшего снижения уровня инфляции и процентных ставок в экономике, поскольку фактически механизм рефинансирования банков до настоящего времени не действует, а текущие процентные ставки по кредитам и государственным ценным бумагам находятся ниже данного уровня.

Третьим важным событием мы считаем выход Пенсионного фонда РФ на рынок внутреннего долга РФ. В частности, ПФ РФ приобрел на первичных аукционах ГКО и ОФЗ на сумму около 3 млрд. рублей, обеспечив значительную часть спроса на облигации. Появление такого крупного институционального инвестора поможет увеличить ликвидность на рынке ГКО-ОФЗ и снизить доходность по облигациям. Кроме то-

³ Мы здесь не рассматриваем правовой аспект - очевидную необходимость устранения противоречий между различными законодательными и правовыми актами.

го, вложения Пенсионным фондом РФ свободных средств в государственные ценные бумаги (при условии покупки их у ЦБ РФ на вторичном рынке, либо размещении Министерством финансов РФ средств, полученных на аукционах в

ЦБ РФ) может рассматриваться в качестве одной из мер, направленной на стерилизацию рублевых интервенций ЦБ РФ, осуществляющего накопление золотовалютных резервов.

Дробышевский С.

Финансовые рынки

Рынок государственных ценных бумаг

В апреле 2002 года на рынке внешнего долга РФ наблюдались противоречивые тенденции (см. рисунки 1 и 2). Если доходности еврооблигаций продолжали опускаться на протяжении всего месяца, достигнув исторических минимальных значений, то котировки ОВВЗ двигались в противоположных направлениях. Доходности 4-го и 6-го выпусков ОВВЗ, резко снизившись в самом начале месяца, фактически стабилизировались на уровне, соответственно, 6% и 9% годовых. В то же время, цены 5-го и 7-го траншей остались на уровне марта, либо даже несколько снизились. Такая динамика котировок российских долговых обязательств объясняется преимущественно отсутствием значимых новостей из России и относительно спокойной

ситуацией на развивающихся рынках в целом (сохранение кризисной ситуации в Аргентине уже практически не оказывает влияние на остальные рынки). Вместе с тем надо иметь в виду, что в настоящее время российские ценные бумаги имеют минимальный спрэд по отношению к облигациям США для стран с аналогичным уровнем риска, и ожидаемое повышение рейтинга РФ вряд ли приведет к новому значительному снижению доходности.

Примечательным фактом является сохранение высокой премии за дефолт по ОВВЗ (обязательства бывшего СССР) по сравнению с российскими еврооблигациями. Так, доходность 4-го транша ОВВЗ (погашение 14 мая 2003 года) на 1,5 процентных пункта выше доходности еврооблигаций, погашаемых 10 июня 2003 года.

РИСУНОК 1.

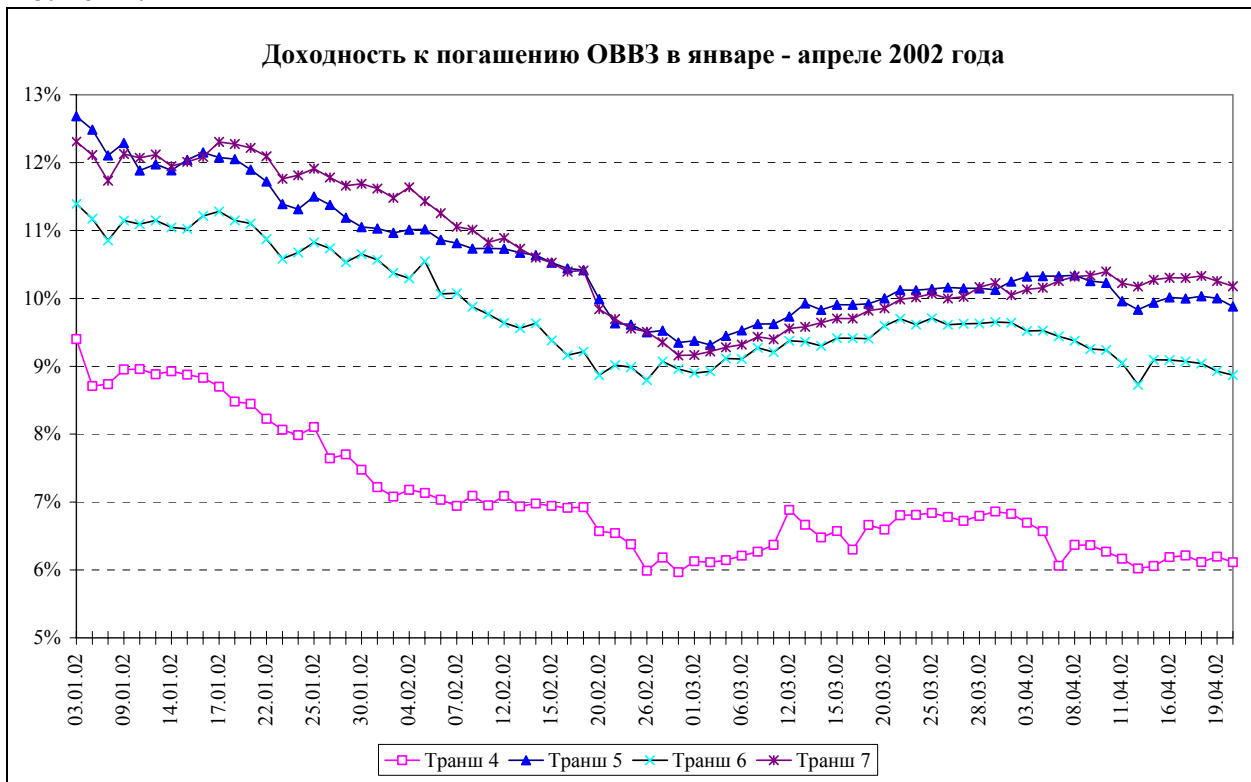
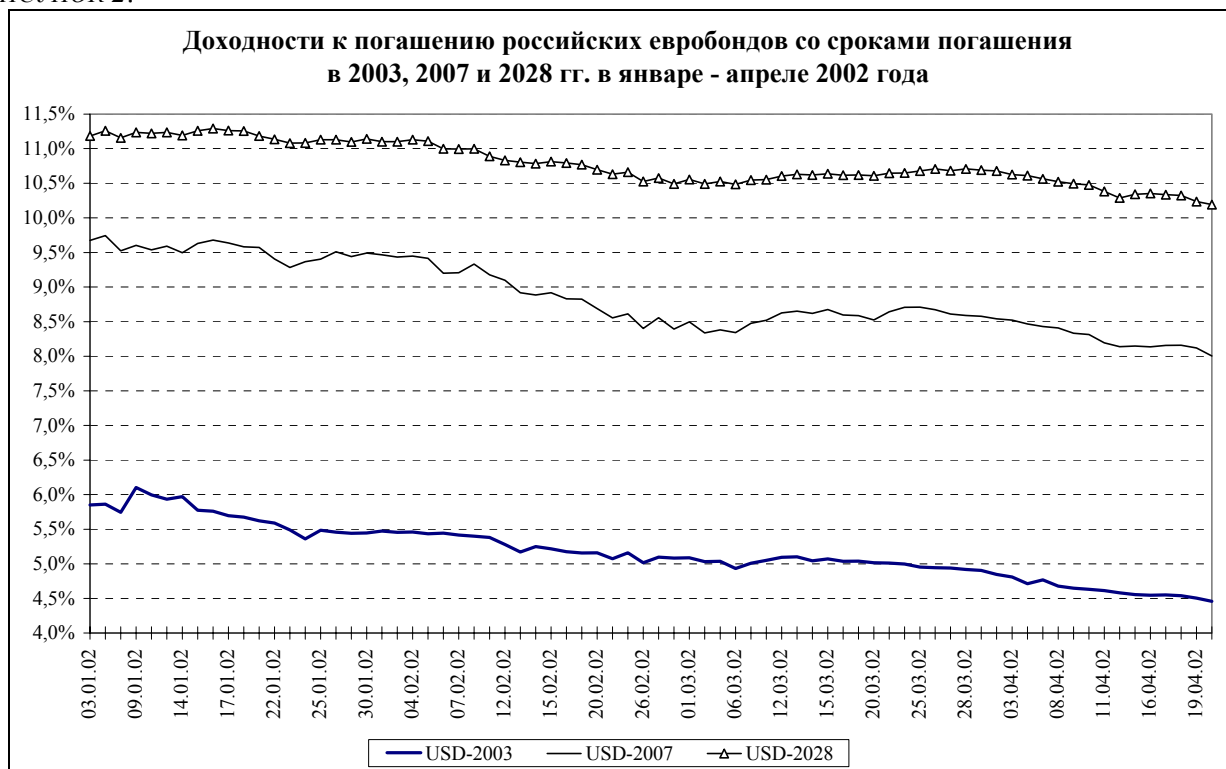


РИСУНОК 2.



На рынке внутреннего долга РФ в апреле 2002 года наблюдалась неустойчивая ситуация, характеризующаяся ростом доходности по облигациям со всеми сроками погашения и колебаниями объемов торгов от сессии к сессии. Недельные средневзвешенные доходности ГКО-ОФЗ в настоящее время находятся на уровне 16,5-17,5% годовых, что соответствует ситуации июля - августа 2001 года. Необычно высокие для последних месяцев объемы торгов (до 10 млрд. рублей за месяц) объясняются, преимущественно, активной политикой Министерства финансов РФ по доразмещению облигаций на вторичном рынке. Возможно, что, как и на аукционе 3 апреля, часть дополнительно размещаемых ГКО и ОФЗ была приобретена Пенсионным фондом РФ.

Рынок корпоративных ценных бумаг

Конъюнктура рынка. В апреле рост индекса РТС составил 43.19 пунктов (12.31%), при объеме торгов более \$426 млн., что превышает аналогичный показатель предыдущего месяца. Среднедневной объем составил \$21.3 млн. Максимальный оборот торгов был зафиксирован 18 апреля и был равен \$34.8 млн. Месяц начался с понижения фондового индикатора – 3 апреля индекс достиг минимального за месяц значения – 339.79 пункта (-3.12% по сравнению с мартовским закрытием). Далее наблюдалось практически непрерывное повышение рынка, в

результате которого индекс РТС достиг максимального за последние 4 года значения – 393.94⁴.

Лидерами повышения за 4 недели апреля среди “голубых фишек” стали акции “Газпрома” (31.76%) и “Сбербанка” (26.18%), далее следуют “Татнефть” (22.27%), “Ростелеком” (21.44%), “Лукойл” (21.29%) и “Юкос” (17.00%). Список повышения замыкают акции “Сибнефти” (7.40%), “Сургутнефтегаз” (3.94%) и “Мосэнерго” (1.34%). Из голубых фишек только акции РАО ЕЭС не подчинялись общей тенденции: в апреле их цена снизилась на 4.44%. Продолжает сохраняться интерес инвесторов к нефтяным акциям 2-ого эшелона. Внимание игроков в апреле привлекали акции Оренбургнефти, Мегионнефтегаза, Уфаоргсинтеза и Казаньоргсинтеза. На фоне продолжающейся консолидации отечественной нефтегазовой отрасли интерес крупнейших нефтяных компаний к более мелким вполне объясним.

⁴ Предыдущее значение российского фондового индикатора, превышающее данное, было зафиксировано 06 января 1998 г. - 410.04.

РИСУНОК 3

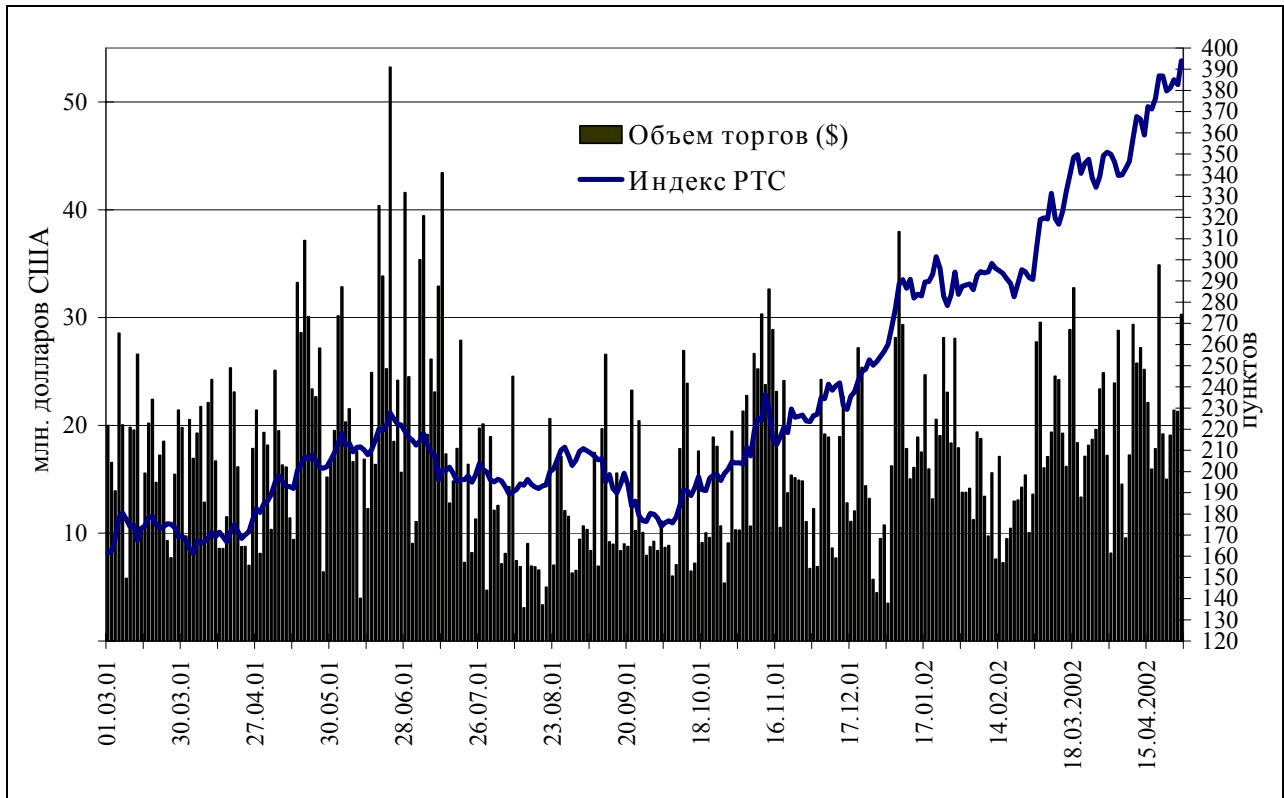
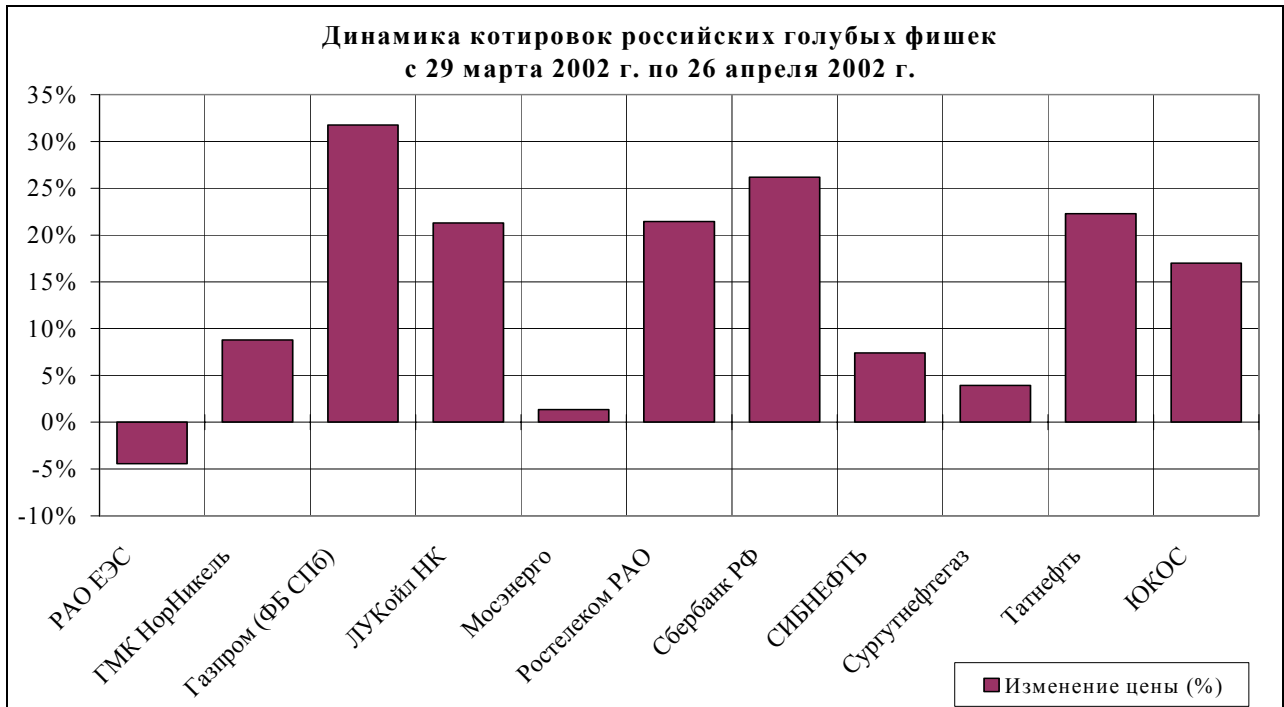


РИСУНОК 4



В апреле доля обыкновенных акций “Лукойла” в общем обороте РТС возросла до 24.45% (17.73%, соответственно, в прошлом), доля акций РАО ЕЭС снизилась до 22.47% (22.84%), “Татнефти” – 8.35% (10.80%) “Сургутнефтегаза” – 8.24% (8.29%), “ЮКОСа” – 7.16% (8.48%). Всего в этом месяце суммарная доля пяти наиболее ликвидных акций в общем обороте РТС возросла до 70.67% (в марте – 68.14%).

За период с 1 по 26 апреля 2002 г. объём торгов акциями “Газпрома”, осуществляемых через терминалы РТС, превысил \$115 млн. (более 135 млн. акций), всего с бумагами газового монополиста было заключено 8.7 тыс. сделок.

По итогам апреля пятерка крупнейших российских компаний по капитализации выглядит следующим образом (по данным РТС): “Газпром” – \$22.7 млрд., “Юкос” – \$22.3 млрд., “Лукойл” – \$15.3 млрд., “Сургутнефтегаз” – \$13.9 млрд., и “Сибнефть” – \$8.8 млрд.

По итогам 1-ого квартала текущего года оборота рынка РТС составили \$1.25 млрд., превысив на 22 % объём торгов за последний квартал 2001 г. – \$1,03 млрд. Среднедневной объём в РТС за прошедший период увеличился на 31.2 % до \$21 млн. (4 квартал 2001 г. – \$16 млн.). За этот период участники торгов заключили 14.8 тыс. сделок с акциями ОАО “Газпром” (через СГК), что на 44 % больше относительно 4 квартала 2001 г. - 10.3 тыс. сделок. Объём торгов с 1 января по 29 марта текущего года составил 5.09 млн. руб. (254 млн. акций) и на 39.4 % превысил показатель за предыдущий квартал – 3.65 млн. рублей (260.5 млн. акций). Среднедневной оборот в 1 квартале вырос в 1.5 раза до 86.3 млн. руб. (4 квартал 2001 г. - 57 млн. руб.).

В апреле также возросла активность игроков на рынке срочных контрактов (FORTS). По итогам сессии 19 апреля 2002 г было зафиксирован очередные рекорды. Участники торгов заключили более 2.2 тыс. сделок на сумму 576.82 млн. руб. (102.78 тыс. контрактов), объём открытых позиций составил 1.1 млрд. рублей (146.46 тыс. контрактов). Всего за три недели апреля оборот рынка FORTS составил 6.46 млрд. руб. (28.75 тыс. сделок, 1.18 млн. контрактов).

За три первых месяца 2002 г. на рынке FORTS было заключено 93 тыс. сделок на общую сумму 18.4 млрд. руб., 1 443 тыс. контрактов. Суммарный объём открытых позиций по

стандартным контрактам на конец периода, 29 марта, достиг 798 млн. руб. и увеличился за 1 квартал в 1.5 раза (значение на 29 декабря 2001 г. – 514 млн. руб.).

Внешние факторы динамики российского фондового рынка. В начале месяца на нефтяном рынке продолжилось повышение цен. Опасения относительно возможности уменьшения поставок нефти из-за сохраняющейся напряженности между Израилем и Палестиной, прекращение Ираком поставок нефти 8 апреля после объявления эмбарго на экспорт нефти союзникам Израиля благоприятствовали росту цен на “черное золото”. Стоимость барреля нефти превысила отметку \$26/баррель, цена корзины ОПЕК составляла около \$25/баррель. Рынок начал восстанавливать позиции, которые он занимал до событий 11 сентября. В середине апреля отставка президента Венесуэлы Уго Чавеса и заявления главы государственной нефтяной монополии PDVSA о том, что Венесуэла не будет придерживаться квот ОПЕК и руководствоваться при выборе объёма экспорта собственной экономической выгодой привели к падению рынка нефти на \$3/баррель. Однако возвращение Чавеса на свой пост и очередное обострение арабо-израильского конфликта способствовали возобновлению роста нефтяных цен. К концу месяца цена барреля нефти BRENT вновь достигла отметки \$26, нефтяной корзины ОПЕК – уровня \$25/баррель.

В докладе статистического агентства Eurostat было отмечено, что доля ОПЕК на европейском нефтяном рынке за последние шесть лет снизилась на 10 п.п. до 45%. В значительной мере снижение доли рынка ОПЕК в регионе вызвано увеличением поставок нефти из России и стран СНГ.

МВФ пересмотрел свой прогноз мировых нефтяных цен на 2002 г. Средняя цена нефти на мировом рынке прогнозируется на уровне \$23 /баррель, что выше предыдущего значения на 18.4%. Среди основных причин, повлиявших на изменение прогноза можно указать следующие: возобновление роста мировой экономики и усиления ОПЕК по сокращению экспорта нефти. Однако ожидаемый средний уровень мировых цен на нефть в этом году будет на 5.3% ниже прошлогоднего.

РИСУНОК 5

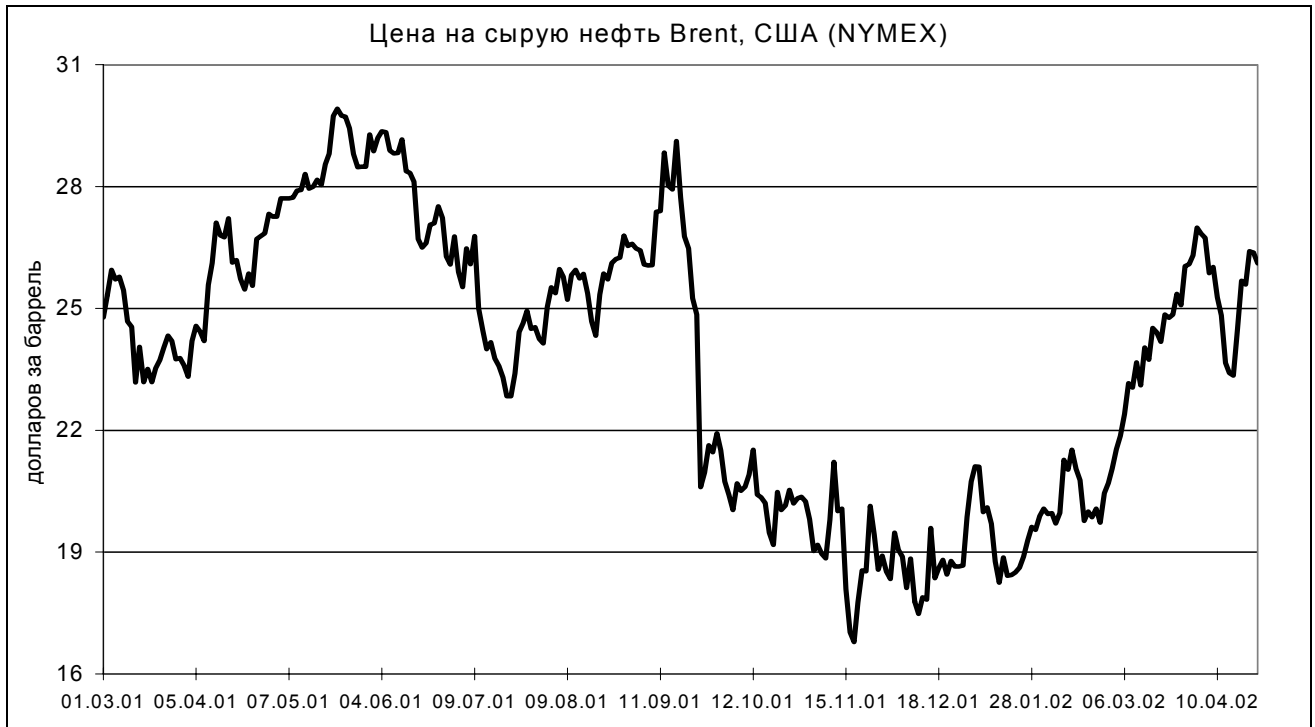
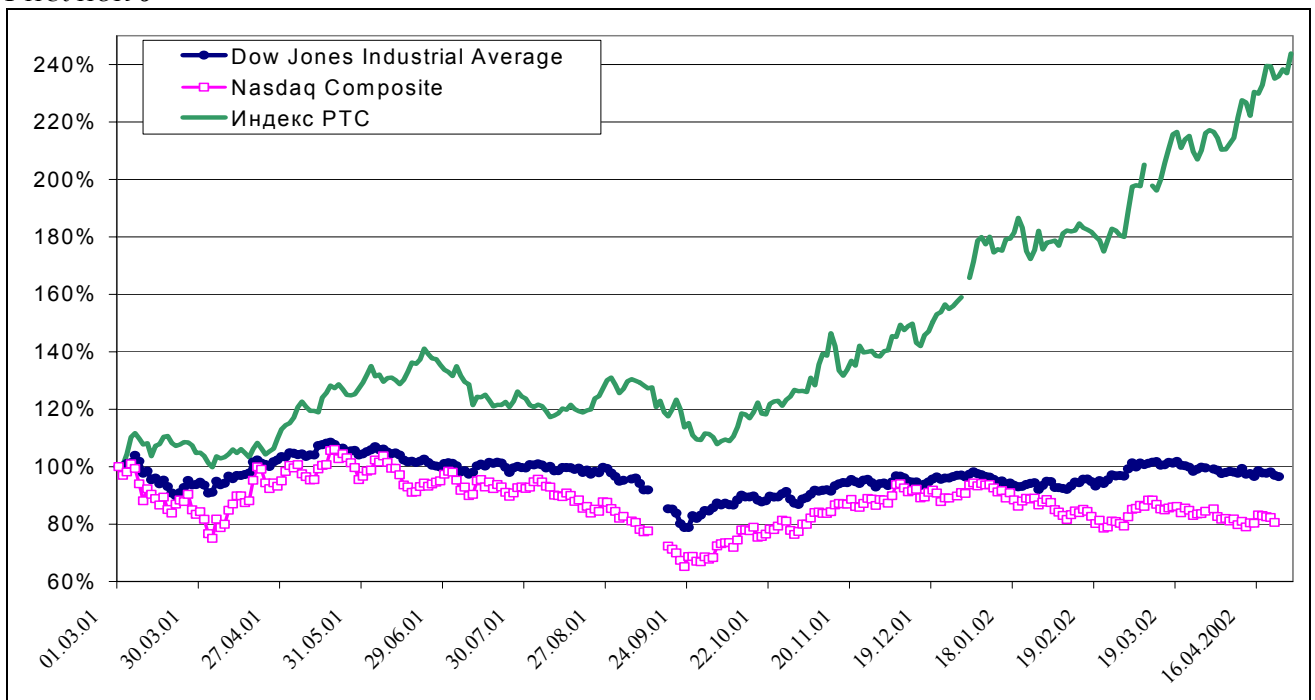


РИСУНОК 6



Результаты визита Президента России в Германию привели к повышению интереса западных инвесторов к российским бумагам. Среди них – урегулирование проблемы советского долга бывшей ГДР – одного из наиболее сложных вопросов российско-германских отношений. В результате переговоров российская сторона согласилась выплатить советский долг

ГДР, но добилась существенного снижения суммы задолженности (с \$6.4 млрд. до 500 млн. евро).

Основные фондовые индикаторы рынка США в апреле снизились на 2.57% (DJIA) и 4.7% (NASDAQ). Основные европейские индексы также понизились от 1% до 3.5%.

15 апреля международное рейтинговое агентство Moody's повысило прогноз кредитного рейтинга России со "стабильного" до "положительного". Потолок рейтингов сейчас находится на уровне "Ва3".

Корпоративные новости.

Правление "Газпрома" рекомендовало размер дивидендов по результатам 2001 г в – 0.5 руб. на акцию, что несколько ниже ранее объявленного уровня – 0.6 руб. Рекомендованный размер дивидендов на 66% выше, чем за 2000 г. – 0.3 руб. на акцию. Рекомендация Правления должна быть утверждена Советом директоров и одобрена годовым собранием акционеров 28 июня (напомним, что закрытие реестра состоится 13 мая). Отметим, что компания каждый год увеличивает сумму, направляемую на выплату дивидендов.

В 2002 г. "Сибнефть" планирует увеличить объемы реализации нефтепродуктов в России более чем на 18% (с 2.3 млн. тонн в 2001 г. до 2.8 тыс. тонн в 2002 г.) – указывается в пресс-релизе компании. Общий объем инвестиций в предприятия нефтепродуктообеспечения в 2002 г. составит более 1 млрд. руб., из них более 850 млн. руб. – на строительство и приобретение АЗС.

Совет директоров "Мосэнерго" принял решение о выплате дивидендов за 2001 год в размере 1.8 коп. на акцию (при текущих ценах дивидендная доходность составляет около 2.5%).

ТАБЛИЦА 1. ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ

Данные на 22 апреля 2002 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала год (%)
РТС (Россия)	379.77	8.27%	46.04%
Dow Jones Industrial Average (США)	10136.43	-2.57%	-0.01%
Nasdaq Composite (США)	1758.68	-4.70%	-11.50%
S&P 500 (США)	1107.83	-3.45%	-4.58%
FTSE 100 (Великобритания)	5221.50	-0.95%	-0.40%
DAX-30 (Германия)	5205.48	-3.55%	0.88%
CAC-40 (Франция)	4559.46	-2.74%	-1.41%
Swiss Market (Швейцария)	6685.30	0.45%	4.17%
Nikkei-225 (Япония)	11721.64	3.43%	11.18%
Bovespa (Бразилия)	13224.00	-0.23%	-2.61%
IPC (Мексика)	7435.13	1.00%	14.97%
IPSA (Чили)	96.71	-1.67%	-11.36%
Straits Times (Сингапур)	1727.66	-4.19%	6.25%
Seoul Composite(Южная Корея)	920.89	3.16%	32.75%
ISE National-100 (Турция)	11759.72	-0.42%	-14.68%
Morgan Stanley Emerging Markets Index	363.582	3.46%	15.34%

Рынок межбанковских кредитов

Ставки на рынке межбанковских кредитов в марте – апреле 2002 колебались в диапазоне от 10% до 20% годовых (см. рисунок 7). Текущая стоимость заимствований на рынке МБК выше, чем на протяжении преобладающей части про-

Размер дивидендов за 2001 год на 35% превышает объем прошлогодних выплат.

Совет директоров Ленэнерго рекомендовал размер дивидендов за 2001 год на уровне 0.3324 руб. на одну обыкновенную и 0.7653 руб. на одну привилегированную акцию. Дивидендная доходность обыкновенных и привилегированных бумаг составит при текущем уровне цен 2% и 9% соответственно.

По сообщению официальных лиц объём добычи нефти "ЛУКойлом"(включая дочерние предприятия) в 2001 году, составил 78 млн. тонн. В 2002 году компания планирует добыть 80 млн. тонн сырья, т.е. на 2.6% больше в годовом сопоставлении. В 2002 году планируется увеличить добычу газа на 10% в годовом сопоставлении до 4.4 млрд. куб. м. Инвестиции компании в расширение розничной сбытовой сети составят более 6 млрд. руб.

Совет директоров компании "Юкос" предложил собранию акционеров установить дивиденды по результатам 2001 г. почти в два раза выше, чем в 2000 г. Размер предложенных дивидендов составил 6.82 руб. на обыкновенную акцию. По сообщению пресс-службы "Юкоса", дивиденды будут выплачены не позднее 31 августа. Таким образом, компания планирует направить на выплату дивидендов за 2001 год 15.25 млрд. руб. В эту сумму уже включаются выплаченные в 4 квартале прошлого года промежуточные дивиденды в размере 5.9 млрд. руб.

шлого года (5–10% годовых), однако, необходимо отметить, что объем остатков средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ также значительно снизился. В течение последних двух месяцев остатки на счетах составляли от 60 до 80 млрд. рублей, тогда

как в 2001 году их средний уровень достигал 90 млрд. рублей. Таким образом, в банковской системе практически отсутствует «избыточная» ликвидность.

кредитам в 2001 году.

РИСУНОК 7.

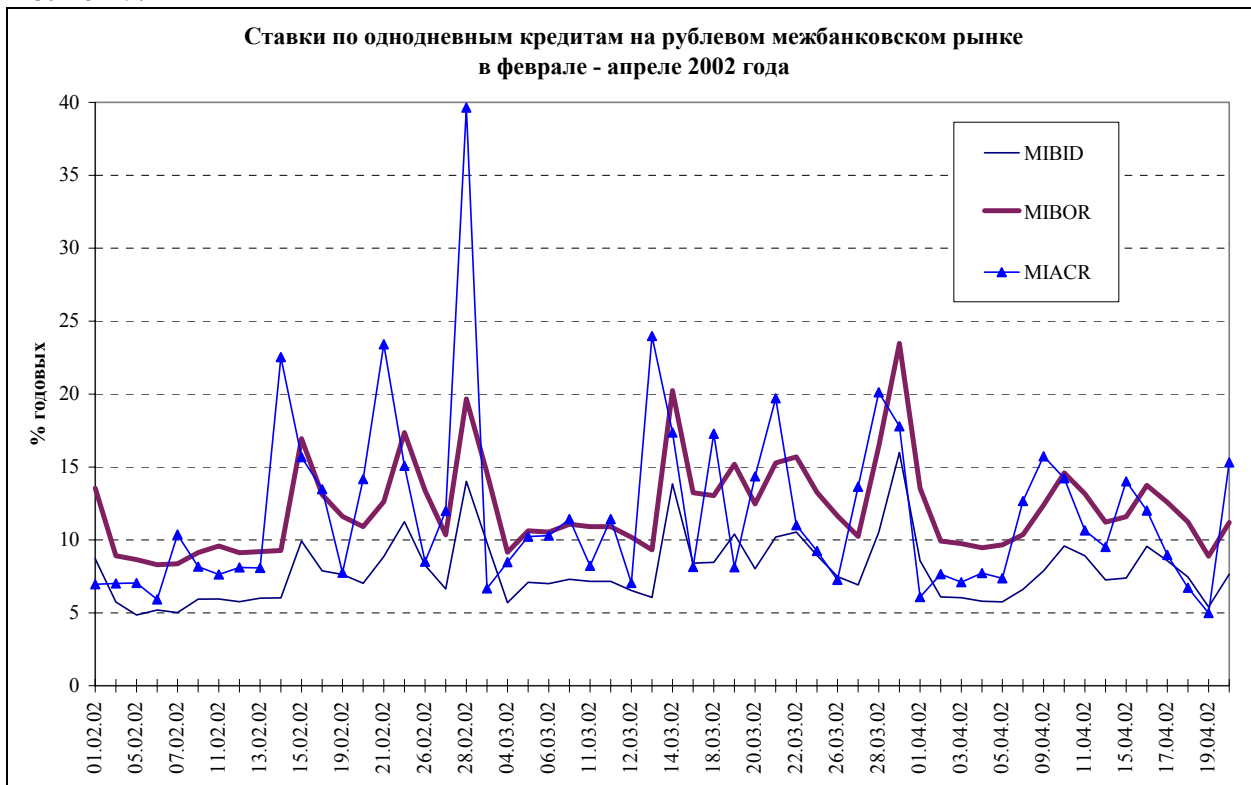
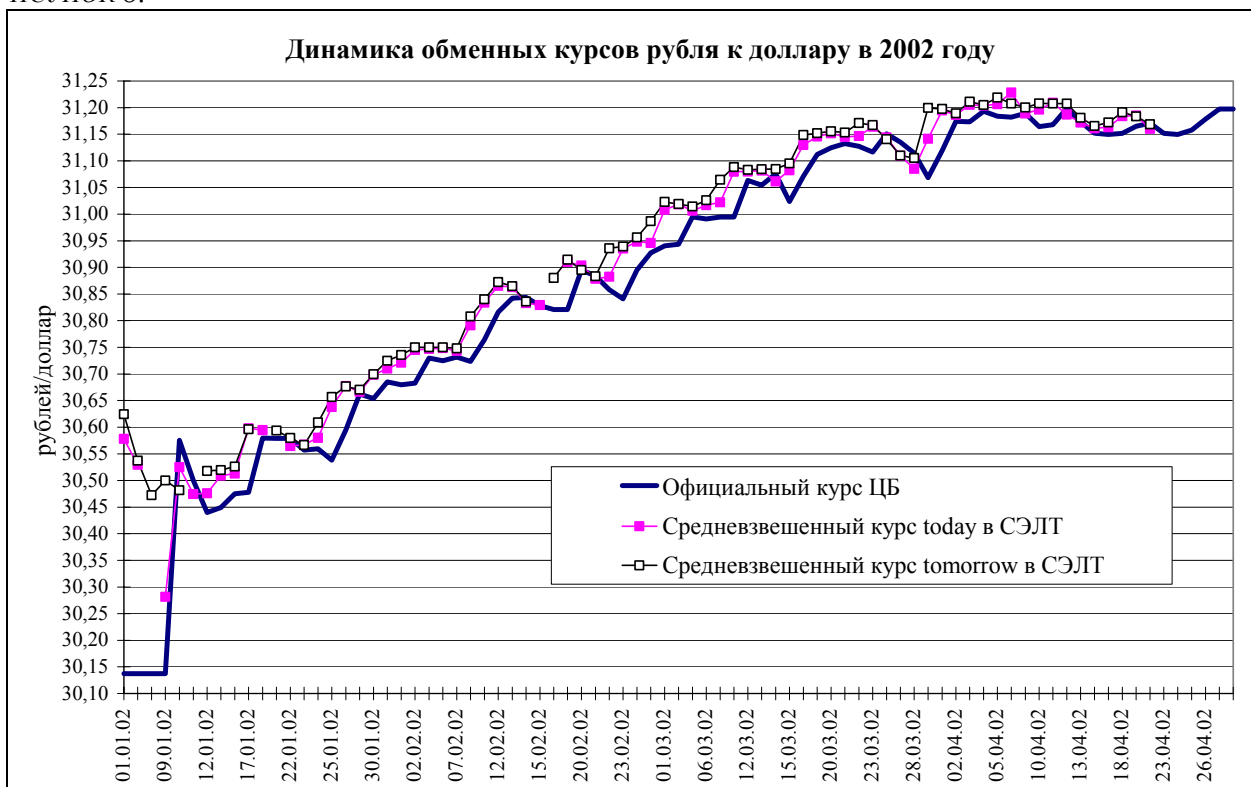


РИСУНОК 8.



Валютный рынок

Как было сказано в разделе «Денежно-кредитная политика», в апреле 2002 года предложение валюты на рынке стало заметно превышать спрос, и снижение курса рубля по отношению к доллару США прекратилось. Фактически весь месяц курс рубля колебался в диапазоне между 31,15 руб./\$ и 31,20 руб./\$. При этом Банк России осуществлял преимущественно рублевые интервенции, направленные на сдерживание номинального удорожания рубля.

В целом, в апреле 2002 года официальный курс доллара вырос с 31,1192 руб./доллар до 31,1977 руб./доллар (на 28 апреля), т.е. на 0,25% (% в пересчете на год, см. рисунок 8). Курс доллара 'today' в СЭЛТ увеличился с 31,1415 руб./доллар до 31,1602 руб./доллар (на 22 апреля), что составило 0,06%. Курс доллара 'tomorrow' снизился с 31,1995 руб./доллар до 31,1686 руб./доллар (на 22 апреля), т.е. на -0,1%. Объемы торгов по доллару в апреле, по предварительным оценкам, составили 125-130 млрд. рублей.

В апреле 2002 года курс евро по отношению к доллару США несколько вырос, вернувшись на уровень января текущего года (см. рисунок 9). Основными причинами укрепления европейской национальной валюты стали противоречивые данные о состоянии экономики США в четвертом квартале 2001 года и первом квартале 2002 года. Пересмотр ряда показателей (в частности, данных о безработице и вакансиях) ставит под сомнение вывод о прекращении рецессии в США. В то же время, усиление политической неопределенности на Ближнем Востоке и повышение цен на нефть создают предпосылки для нового снижения курса европейской валюты в ближайшие месяцы.

По итогам месяца, официальный курс рубля к евро в апреле снизился с 27,1515 руб./евро до 28,1278 руб./евро (на 28 апреля), т.е. на 3,60%. По предварительным оценкам, в апреле суммарный объем торгов по евро продолжал расти и составил до 4 млрд. рублей.

РИСУНОК 9.



РИСУНОК 10.



ТАБЛИЦА 2. ИНДИКАТОРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Месяц	декабрь	январь	февраль	март	апрель*
месячная инфляция	1,6%	3,1%	1,2%	1,1%	1,3%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	20,98%	44,25%	15,39%	14,03%	16,8%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	25%	25%	25%	25%	23%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	15,84%	14,08%	13,84%	15,80%	16,8%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	10,20	4,51	6,11	4,78	10,0
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год)					
4 транш	10,20%	7,22%	5,97%	6,86%	6%
5 транш	13,36%	11,03%	9,35%	10,13%	9,8%
6 транш	11,86%	10,57%	8,96%	9,65%	8,8%
7 транш	12,54%	11,62%	9,16%	10,23%	10,1%
8 транш	11,93%	10,41%	8,75%	9,63%	8,8%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на:					
1 день	24,66%	29,09%	39,64%	17,79%	12%
от 2 до 7 дней	23,97%	8,24%	14,55%	22,84%	14%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	30,14	30,6850	30,9404	31,1192	31,2
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	26,617	26,5456	26,7120	27,1515	28,15
прирост официального курса USD за месяц (%)	0,70%	1,81%	0,83%	0,58%	0,25%
прирост официального курса евро за месяц (%)	0,37%	-0,27%	0,63%	1,65%	3,6%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	277,0	419,7	247,1	426,3	470
значение индекса РТС-1 на конец месяца	260,05	287,53	290,75	350,75	395
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	14,82%	10,57%	1,12%	20,64%	12,5%

* Оценка

Дробышевский С., Скрипкин Д.

Инвестиции в реальный сектор экономики

Рейтинги международных агентств по инвестиционной привлекательности России в I квартале 2002 года остались в основном без изменений. Повышение международным рейтинговым агентством Standard & Poor's прогноза суверенного рейтинга России со "стабильного" до "позитивного" должно способствовать дальнейшему росту долгосрочного (B+) и краткосрочного (B) рейтингов России.

22 февраля 2002 года агентство Standard & Poor's присвоило Российской Федерации кредитный рейтинг заемщика "ruAA+" по новой национальной шкале, что явилось следствием высокой способности России своевременного и полного выполнения долговых обязательств и кредитоспособности страны.

Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования в I квартале 2002 года составил 254,4 млрд. руб., или 101,2% к соответствующему периоду предыдущего года. Анализ помесечной динамики темпов роста инвестиций в основной капитал показывает, что их рост был обеспечен высоким темпом роста инвестиционной активности в марте 2002 года. Объем инвестиций в основной капитал увеличился по сравнению с февралем текущего года на 13,6%.

Основными факторами, сдерживающими инвестиционную активность, являлось замедление темпов экономического роста, ухудшение финансового положения промышленных предприятий и незначительные в начале года объемы государственных инвестиций.

Федеральным бюджетом на 2002 год на финансирование государственных капитальных вложений предусмотрены средства в сумме 50,22 млрд. рублей, в том числе: неоплаченные обязательства прошлых лет – 1,2 млрд. рублей, финансирование строек и объектов Федеральной адресной инвестиционной программы – 44,56 млрд. рублей. В январе - марте 2002 года государственные капитальные вложения профинансированы в сумме 4703,0 млн. рублей, что

составляет 9,4% годового лимита, в том числе в марте - в объеме 2671,1 млн. рублей.

На финансирование Федеральной адресной инвестиционной программы направлено в январе-марте 4667,2 млн. рублей, или 10,5% от годового лимита, в том числе в марте - в размере 2635,3 млн. рублей, из них по разделу "Промышленность, энергетика и строительство" – 4139,1 млн. рублей и по разделу "Финансовая помощь бюджетам других уровней" – 123,9 млн. рублей.

Ухудшение финансового состояния предприятий негативно сказалось на динамике инвестиций. Наблюдается сокращение доли прибыли в источниках финансирования, а при высокой стоимости коммерческого кредита и сложностях процедур его получения для реализации инвестиционных проектов роль банковского капитала в финансировании инвестиционных программ остается на крайне низком уровне. Кроме того, на инвестиционную активность в текущем году повлияла и отмена льгот по налогу на прибыль в значительной части областей инвестиционной деятельности. Это привело к уменьшению общей базы инвестиционных ресурсов в части накопленной прибыли. На снижение интенсивности инвестиционной деятельности существенное влияние оказало и сокращение доходов экспортно-ориентированных отраслей, формирующих почти ¼ инвестиционного спроса в российской экономике.

По итогам I квартала 2002 года доля ВАЛОВОГО НАКОПЛЕНИЯ В ОСНОВНОМ КАПИТАЛЕ в ВВП составила 11,4% против 12,9% в аналогичный период предыдущего года. Снижение инвестиционной активности протекает на фоне сокращения доли валового национального сбережения. По сравнению с аналогичным периодом 2001 года она снизилась на 6,4 процентных пунктов.

О. Изряднова

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

Прирост валового внутреннего продукта в I квартале 2002 года, по предварительным оценкам, составил 3,3%. Экономический рост поддерживался сохранением положительной динамики производства практически во всех отраслях экономики. Выпуск продукции и услуг базовых отраслей по сравнению с январем - мар-

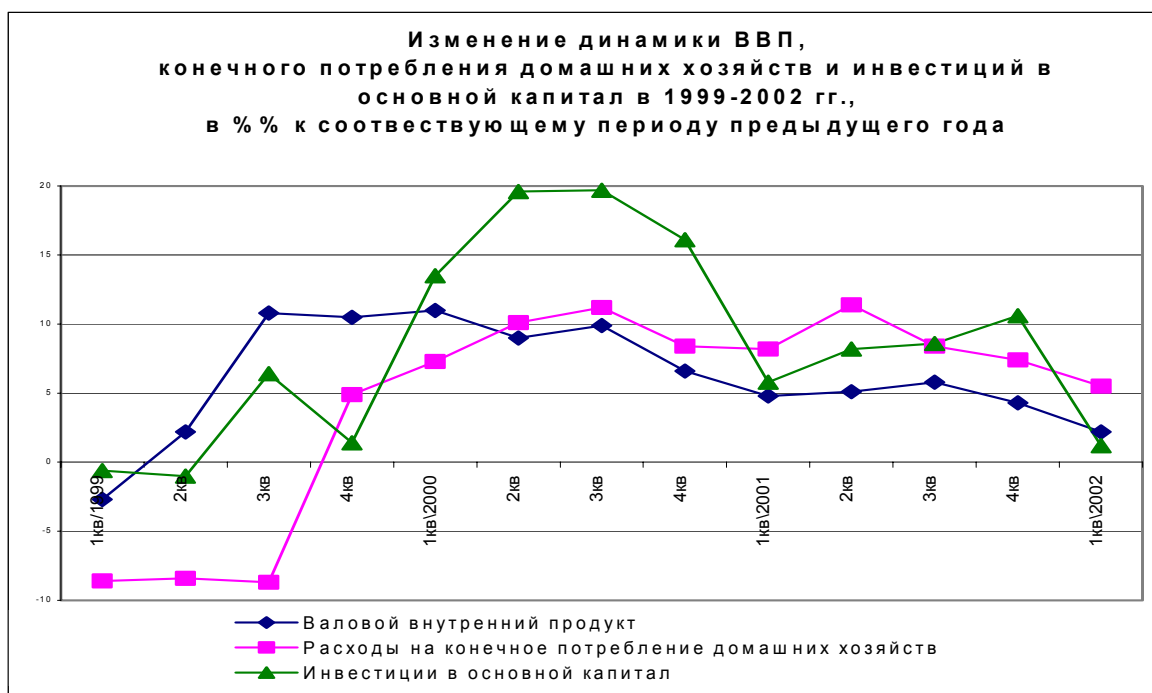
том 2001 года увеличился на 3,3%. После традиционного январского падения деловой активности восстановление тенденции к росту конечного спроса в феврале – марте оказало определяющее воздействие на динамику макроэкономических показателей. По итогам I квартала 2002 года инвестиции в основной капитал уве-

личились на 1,2%, оборот розничной торговли - на 9,1% и платные услуги населению на - 1,7%.

Ситуация во внешнеэкономическом секторе в I квартале 2002 года формировалась под влиянием постепенного повышения цен на мировом рынке углеводородного сырья. По физическому объему экспорт увеличился на 3,5% относительно I квартала 2001 года, однако при сохранении тенденции к опережающему росту импорта чистый экспорт товаров составил 98,3% от уровня аналогичного периода предыдущего года. Опережающий рост внутреннего спроса по сравнению с внешним является одним из *ОРИСУНОК*

новых факторов структурных сдвигов в производстве.

Основным фактором, обеспечивающим рост ВВП в I квартале, явился рост конечного потребления домашних хозяйств на 6,9% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Рост реальных располагаемых доходов населения за этот период достиг 108,7%. В январе - марте 2002 года численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума снизилась на 5,2 млн. человек по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года



В целом анализ итогов за I квартал 2002 года показывает, что в экономике постепенно преодолеваются негативные тенденции IV квартала 2001 года. В начале 2002 года производители сохранили достаточно устойчиво положение даже при критических параметрах изменений важнейших факторов экономического роста. Накопленный потенциал развития обусловил успешную адаптацию к изменившимся условиям внешнеэкономической конъюнктуры, динамике реального курса рубля, издержкам на заработную плату и оплату продукции и услуг естественных монополий функционирования.

Определяющим фактором роста ВВП явилось возобновление роста промышленного производства. В феврале-марте 2002 года текущего года была преодолена тенденция к спаду промышленного производства, зафиксированная в IV квартале 2001 и январе 2002 годов. По итогам I

квартала 2002 года прирост промышленного производства составил 2,6% к аналогичному периоду предыдущего года

Позитивное влияние на динамику промышленного производства в I квартале 2002 года оказало сохранение опережающих темпов роста в потребительских и экспортно-ориентированных отраслях. Наиболее быстрыми темпами в текущем году развивались потребительские отрасли. Индекс производства по отраслям потребительского комплекса за январь-март к соответствующему периоду 2001 года достиг 106%, и на его долю приходится почти 30% прироста объема промышленной продукции.

Темп роста производства в экспортно-ориентированных отраслях по сравнению с I кварталом 2001 года составил 103,8%. Из отраслей этого комплекса опережающими темпами

развивалась топливная промышленность (105,8%) и цветная металлургия (108,7%).

При традиционном сезонном снижении деловой активности в строительстве темп прироста в инвестиционном комплексе в I квартале 2002 года составил 101,2%. В феврале – марте текущего года в машиностроении и промышленности строительных материалов фиксируется интенсивное наращивание производства, которое полностью корреспондирует с восстановлением положительной динамики роста инвестиций в основной капитал. При повышении инвестиций в основной капитал в марте 2002 года по сравнению с предыдущим месяцем на 13,6%, прирост производства в машиностроении составил 13,1%, а в промышленности строительных материалов – 4,9%.

При анализе динамики производства в марте текущего года следует обратить внимание на такие позитивные моменты как возобновление роста в химической и нефтехимической промышленности (105,4%), в лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности

ленности (102,5%) и в легкой промышленности (100,1%). Спад производства в марте текущего года отмечается только в черной металлургии, динамика производства которой определялась, с одной стороны, сужением внутреннего спроса на конструкционные материалы под влияние замедления деловой активности в инвестиционном комплексе а с другой стороны, вынужденным снижением объемов экспорта продукции из-за антидемпинговых процедур со стороны ряда зарубежных стран.

К сдерживающим тенденциям роста промышленного производства относятся также и сохраняющийся спад производства продукции медицинской промышленности (91,4%), обусловленный, главным образом, низкой конкурентоспособностью продукции химико-фармацевтической промышленности отечественного производства.

Кумулятивное действие отмеченных тенденций и факторов, обуславливает более умеренные темпы экономического развития в 2002 году по сравнению с предыдущими годами.

РИСУНОК



Изменение конъюнктуры внутреннего рынка в январе - феврале повлияло и на динамику прибыли экономики, и на характер расчетов за выполненные работы и услуги. Итоги первых двух месяцев 2002 года свидетельствуют о сохранении тенденции к снижению показателей финансовой деятельности предприятий реального сектора экономики, которая наблюдалась с середины предыдущего года. Сальдированный финансовый результат, полученный крупными и средними организациями всех отраслей экономики за январь-февраль 2002 года составил

162,8 млрд. руб., или 79,2% к уровню соответствующего периода 2001 года.

Снижение сальдированной прибыли произошло во всех отраслях экономики, кроме транспорта. В результате ухудшения финансовых результатов работы организаций промышленности и строительства в январе-феврале 2002 года изменилась отраслевая структура общей сальдированной прибыли. Несмотря на то, что более половины всей суммы сальдированной прибыли получено промышленными организациями, ее удельный вес по сравнению с ян-

варем-февралем 2001 года снизился на 0,9 процентных пунктов. Наблюдается снижение доли прибыли строительства и других отраслей экономики, и только на транспорте этот показатель увеличился на 2,9 процентных пункта. Снижение сальдированного финансового результата сопровождалось увеличением удельного веса убыточных организаций на 1.4 процентных

пункта по сравнению с январем – февралем 2001 года

Следует отметить, что ухудшающееся финансовое положение предприятий реального сектора экономики оказывает сдерживающее воздействие на инвестиционную активность и это обстоятельство необходимо учитывать при оценке перспектив экономического роста.

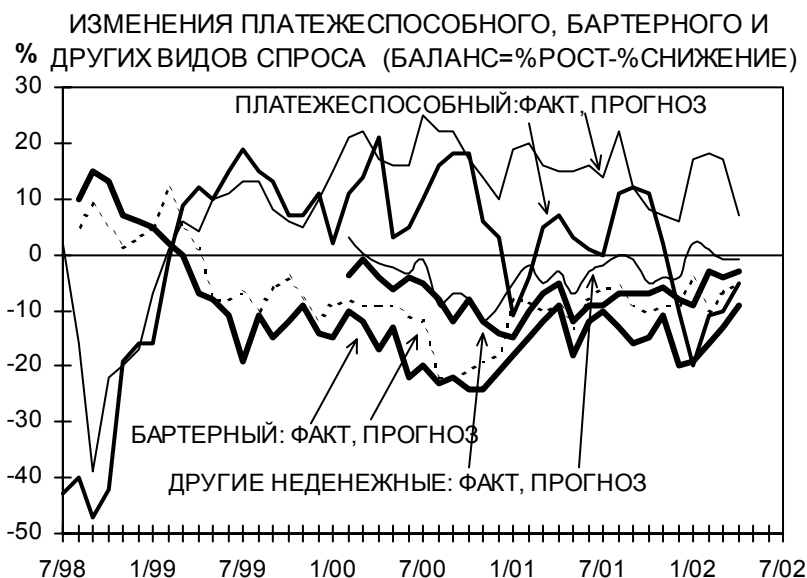
О. Изряднова

Конъюнктура промышленности

В апреле не произошло перелома негативных тенденций, сформировавшихся еще в конце прошлого года. По-прежнему сокращается платежеспособный спрос, увеличиваются складские запасы, растет готовность предприятий вернуться к неденежным сделкам. Все это приостановило "разгон" российской промышленности. Планы и прогнозы на ближайшие месяцы не сулят изменения ситуации. И предприятия, похоже, поверили в реальность негативного развития событий: впервые с начала послефолтного роста они планируют снижение численности персонала.

Апрель не принес долгожданного роста платежеспособного спроса на продукцию российской промышленности. Соотношение ответов

предприятий свидетельствует, что уже пятый месяц подряд продажи продукции за деньги снижаются. Интенсивность снижения постепенно уменьшается, но факт остается фактом - такого продолжительного и глубоко спада спроса в российской промышленности не был с начала 1999 г. Рост денежного спроса зарегистрирован в истекшем месяце только в химии, нефтехимии, машиностроении и промышленности строительных материалов. В других секторах продажи сокращались, особенно интенсивно - в электроэнергетике (сезонность!), металлургии и легкой промышленности. Продолжающееся сокращение продаж определило изменение и других индикаторов российской промышленности.



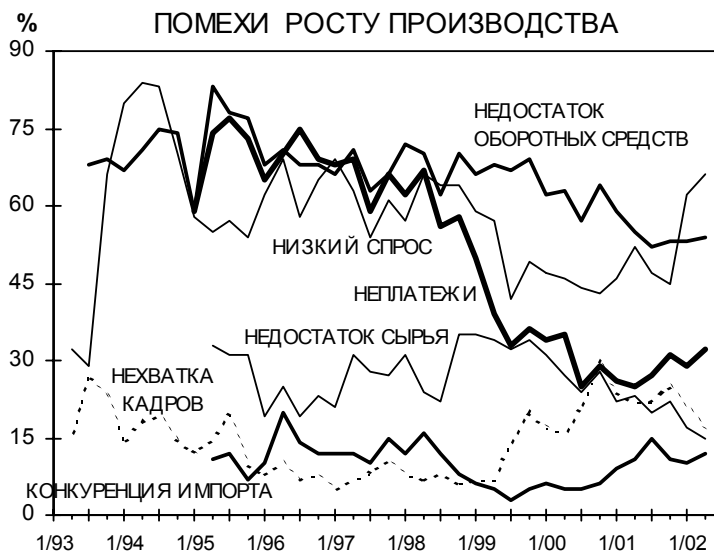
По оценкам предприятий, в I кв. 2002 г. на их рынках сбыта происходило снижение продаж отечественной продукции. Интенсивность снижения сохранилась на уровне IV кв. 2001 г. Рост объемов реализации российской продукции отмечен только на рынках химии, нефтехимии, стройиндустрии и пищевой промышленности. В других отраслях объемы продаж отечественных

товаров снижались. Объемы импорта в целом по всем рынкам промышленных товаров, наоборот, увеличилась. Особенно интенсивно этот процесс происходил в химии, нефтехимии, черной металлургии и мебельном секторе.

Низкий спрос вновь становится наиболее часто упоминаемой помехой росту производства. В апреле 2002 г. он мешает увеличивать выпуск

такому же количеству предприятий, как и в апреле-июле 1998 г. Две другие предефолтные проблемы 1998 г. (неплатежи и недостаток оборотных средств) пока упоминаются российскими предприятиями реже. Снижение сдерживающего влияния недостатка сырья и нехватки квалифицированных кадров также свидетельствует о формировании негативных тенденций в

русской промышленности. Подтверждает этот тезис и увеличение доли предприятий, оценивающих свои мощности и занятость как избыточные по отношению к ожидаемому спросу. В апреле таких оценок получено 36 и 21% соответственно. Это худшие значения показателей с конца 1999 г.



Чтобы не останавливать производство, российские предприятия начинают все чаще обращаться к неденежным схемам реализации произведенной продукции. В апреле зарегистрированы самые умеренные темпы снижения бартерных сделок с 1999 г., а вексельных и зачетных - с 2000 г. (начала мониторинга этого вида спроса). На отраслевом уровне роста бартера пока не отмечено, но объемы вексельных и зачетных сделок увеличивались в химии, нефтехимии и легкой промышленности. При этом предприятия считают масштабы реализации по бартеру, за векселя и зачеты недостаточными. В апреле отмечена наиболее высокая неудовлетворенность объемами таких сделок за все время мониторинга показателей. Самый массовый "недостаток" неденежных сделок зарегистрирован в лесном комплексе и легкой промышленности.

Интенсивность роста выпуска в апреле практически не изменилась. Отсутствие роста продаж, быстрое восстановление роста выпуска в феврале-марте, и малый оптимизм прогнозов спроса на ближайшие месяцы приостановили "разгон" производства в российской промышленности. Увеличение темпов роста производства отмечено в апреле только в химии, нефтехимии и машиностроении. В других отраслях темпы стали ниже, а в лесном комплексе и легкой

промышленности опросы зарегистрировали уже абсолютное сокращение выпуска.

Динамика объемов и оценок запасов готовой продукции также отреагировала на сбытовые проблемы предприятий. В апреле отмечено увеличение складских накоплений и рост оценок их избыточности. Таким образом, сдерживание роста производства и обращение к неденежным схемам реализации не остановило пока затоваривание предприятий. Самые большие излишки запасов зарегистрированы сейчас в химии, нефтехимии, легкой и пищевой отраслях.

В результате начинает ухудшаться и финансово-экономическое состояние предприятий. Доля ответов о снижении реальной прибыли за последние три месяца возросла с 40% до 45%, а доля ответов о ее росте снизилась с 12 до 9. Самое интенсивное снижение прибыли зарегистрировано в электроэнергетике, легкой промышленности и лесном комплексе. Интегральные оценки состояния предприятий ухудшились за истекший квартал на 4 пункта. Сейчас лишь 1% предприятий считают свое положение "хорошим". Так мало подобных оценок не регистрировалось с начала 1999 г.

Прогнозы изменения платежеспособного спроса ухудшились в апреле сразу на 10 пунктов и стали одними из самых умеренных с начала последефолтного роста производства. Снижение оптимизма прогнозов зарегистрировано

во всех отраслях. А в легкой промышленности и лесном комплексе балансы прогнозов стали отрицательными - там ожидают уже абсолютного снижения продаж за деньги. Прогнозы изменения неденежных видов спроса в апреле не изменились. Предприятия прогнозируют в ближайшие месяцы минимальное снижение объемов подобных сделок.

Прогнозы изменения выпуска после резко падения в марте практически не изменились и остаются на одном из самых низких уровней за последние три года. Но они сохраняют положительный баланс, т.е. в промышленности в целом и в большинстве отраслей планируется рост вы-

пуска. Абсолютное снижение производства (вслед за спросом) возможно в ближайшее время только в лесном комплексе и легкой промышленности.

А вот прогнозы изменения занятости в апреле 2002 г. изменились принципиально. Впервые с апреля 1999 г. (начала последефолтного роста платежеспособного спроса и производства) они стали отрицательными. Т.е. сейчас большинство предприятий ожидают абсолютного сокращения персонала. Такие прогнозы возобладали во всех отраслях, кроме (в силу сезонности) промышленности строительных материалов.

С.Цухло

Внешняя торговля

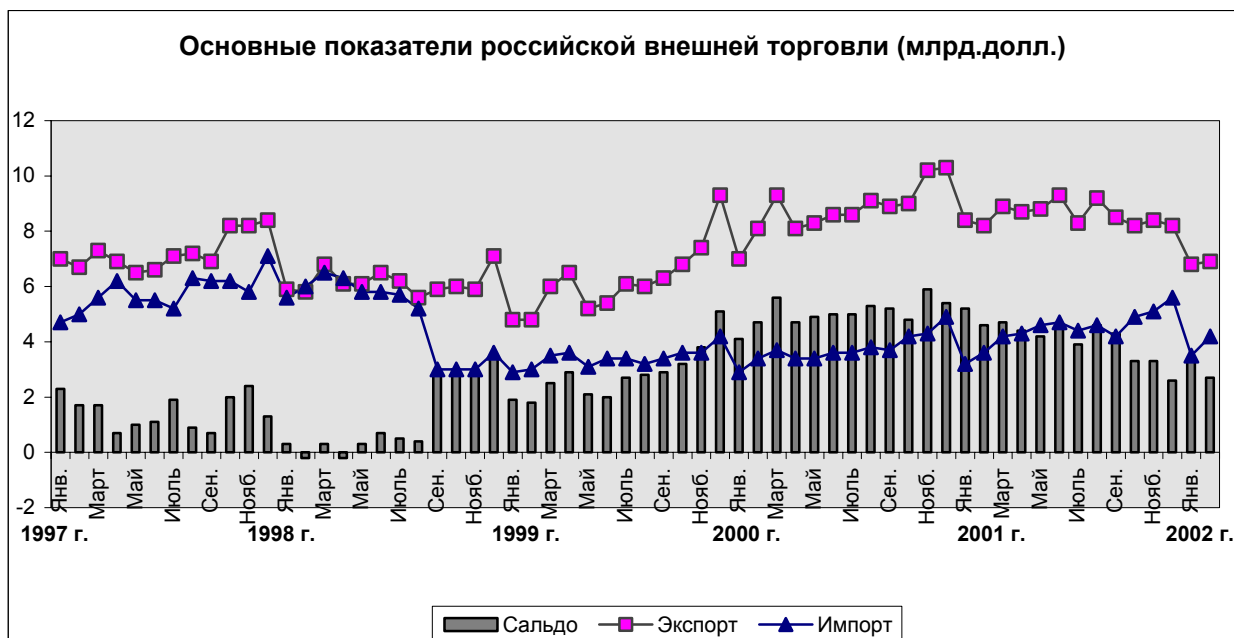
В феврале 2002 г. общий объем внешней торговли России, по данным Банка России, сократился по сравнению с аналогичным периодом 2001 года на 5,9% и составил 11,1 млрд. долларов.

Экспорт составил 6,85 млрд. долл. против 6,77 млрд. долл. в январе текущего года и 8,23 млрд. долларов в феврале прошлого года. Темпы снижения экспорта сократились, но остаются на достаточно высоком уровне. По отношению к февралю прошлого года падение экспорта составило 16,7%.

РИСУНОК 1

Импорт в феврале 2002 г. после традиционно январского спада продолжил тенденцию к росту, характерную для прошлого года. В феврале импорт вырос по отношению к январю текущего года на 20,5% и составил 4,17 млрд. долларов. По сравнению с февралем прошлого года импортные поставки возросли на 11,2%.

Сальдо торгового баланса в феврале равнялось 2,68 млрд. долл. против 3,31 млрд. долл. в январе текущего года и 4,48 млрд. долл. в феврале прошлого года.



Источник: Госкомстат РФ

Ситуация на мировых товарных рынках начинает улучшаться. Хотя цены на основные товары российского экспорта остаются ниже прошлогодних, но с конца февраля наблюдается

тенденция к их росту. В числе основных причин роста цен на нефть остается намерение ОПЕК оставить производство нефти на прежнем уровне

не, которое было подтверждено на встрече представителей стран - членов картеля 15 марта.

Находится на подъеме и рынок цветных металлов. Никель подорожал на 25% с начала года. В апреле рост продолжился, 23 апреля цена тонны наличного металла составила 7150 долларов, а трехмесячного контракта – 7160 долларов. Свинец с середины февраля находится в стадии стабилизации цен около 475 долларов за тонну наличного металла. Цены на медь и алюминий после 15 апреля, когда был достигнут двухмесячный минимум, проявили тенденцию к

ТАБЛИЦА 1. РЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В ФЕВРАЛЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2001
Нефть (Brent), USD/т	126,1	155,8	109,2	78,3	195,9	198,0	147,8
Натуральный газ, USD/тыс.м ³		78,7	71,2	72,7	101,0	201,5	80,7
Бензин, USD/т	192,6	233,0	181,3	187,3	333,5	315,1	220,0
Медь, USD/тонна	2552,9	2392,0	1673,3	1414,8	1779,1	1811,4	1601,5
Алюминий, USD/тонна	1597,8	1567,7	1479	1188,1	1584,2	1602,1	1370,8
Никель, USD/тонна	8091,5	7670,8	5462,2	4629,4	10269,6	6544,6	6042,7

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

Внешнеторговый оборот со странами дальнего зарубежья сократился на 7,9% и составил 8,97 млрд. долларов. При этом импорт составил 3,19 млрд. долл. (рост на 18,6%), экспорт – 5,78 млрд. долл. (сокращение на 18%).

Такое значительное сокращение экспорта в страны дальнего зарубежья обусловлено двумя причинами: во-первых, падением средних экспортных цен на основные топливно-энергетические товары - нефть (на 27%) и нефтепродукты (на 31%). Во-вторых, сокращением объемов поставок черных и особенно цветных металлов, причем как за счет физических объемов, так и экспортных цен. Так, физические объемы экспорта в страны дальнего зарубежья черных металлов снизились на 2% до 791,7 млн. долл., меди - на 15% до 90,6 тыс. т, алюминия - на 8% до 473,6 млн. т, никеля - в 2,3 раза до 90,6 тыс. тонн. Средняя экспортная цена на черные металлы уменьшилась на 5%, на медь и алюминий - на 18%, на никель - на 13%.

Импорт из стран дальнего зарубежья в феврале текущего года по сравнению с аналогичным показателем прошлого года вырос на 18,6% и составил 3,19 млрд. долларов. Особенно быстрыми темпами растет импорт продовольствия. По предварительным оценкам, за I квартал этого года в страну ввезено продуктов на 30% больше, чем за первые 3 месяца 2001 года. При этом темпы роста импорта продовольствия в РФ значительно опережают рост собственного производства. Особо тревожной является ситуация с импортом всех видов мяса. В связи с этим

росту. 23 апреля цена на медь составила 1616 долларов за тонну, на алюминий – 1385 долларов.

Цены на основные виды стальной продукции в феврале текущего года оставались на низком уровне и по сравнению с январем не изменились: на арматурную сталь – 185-210 долларов за тонну, на сортовую сталь – 210-245 долларов, на горячекатаную рулонную сталь – 190-200 долларов, на холоднокатаную рулонную сталь – 250-280 долларов.

правительством принято решение еще раз изучить возможность использования нетарифных мер регулирования импорта. В частности, еще раз пересмотреть стандарты качества, так как до сих пор имеется достаточно много претензий по качеству поставляемой в Россию продовольственной продукции. В ближайшее время предполагается создать рабочую группу, которая будет заниматься вопросами обеспечения качества поставляемых в РФ продовольственных товаров и вопросами стандартизации.

В феврале 2002 года объемы взаимной торговли России со странами СНГ составили 2,06 млрд. долл. Экспорт и импорт уменьшились по сравнению с аналогичным показателем предшествующего года на 8% и составили соответственно 1,08 млрд. долл. и 0,98 млрд. долл., таким образом, Россия, по-прежнему, сохраняет положительное сальдо торгового баланса.

Товарная структура экспорта России в страны СНГ в феврале 2002 года несколько ухудшилась – доля продукции топливно-энергетического комплекса составляла более 55%, в то время как в 2001 году этот показатель сократился до 40%. В 2002 года пока сохраняется тенденция 2001г. в поставках основных экспортируемых в страны СНГ товаров – нефти и газа. Экспорт нефти возрос более чем в 3 раза, а объемы поставок газа продолжали снижаться и составили только 70% от прошлогоднего уровня. Негативные тенденции в структуре российского экспорта подтверждаются и данными по вывозу машин и оборудования – если в фев-

рале 2002 года доля этих товаров в общем объеме экспорта составляла только 15%, то по данным за 2001 год она достигала 25%.

В структуре российского импорта из стран СНГ по 20% от всего объема импорта из этих стран приходилось на продовольственные товары и продукцию машиностроения. В части импорта других товаров, в феврале 2002 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года наиболее значительно - почти на 40% - сократились поставки из сопредельных стран черных металлов и в три раза ввоз труб.

В связи с введением американской стороной пошлин на импорт продукции сталелитейной промышленности из ряда стран, в число которых входит и Россия, Российская Федерация выходит из всеобъемлющего соглашения с США по торговле сталью. Соглашение было заключено в 1999 году. Российская сторона в одностороннем порядке взяла на себя обязательства ограничить поставки металлопродукции в США.

Выход из всеобъемлющего соглашения позволит России увеличить поставки некоторых видов стальной продукции, прежде всего холоднокатаной стали, стальных балок и листов. Кроме того, США согласились выделить для России 25% всей общемировой квоты на импорт стальных слябов. Таким образом, финансовые потери российских металлургов будут почти полностью компенсированы.

Однако введенные американцами санкции были направлены в первую очередь против высокотехнологичной и дорогой стальной продукции, а не против сырья и полуфабрикатов, к ко-

торым и относятся чугун, слябы, стальные листы и пр. Таким образом, российскую металлургию фактически ориентируют на производство самых дешевых видов стальной продукции. К тому же Россия по-прежнему остается не защищенной от новых антидемпинговых расследований и санкций. 10 апреля Минторг США в рамках антидемпингового расследования по импорту холоднокатаной стали постановил, что существуют критические обстоятельства, вызванные поставками из шести стран (включая Россию), которые наносят ущерб местной промышленности. И уже в апреле американцы могут ввести дополнительные, превышающие 100%, пошлины, причем взиматься они будут с 26 января 2002 года.

Правительство РФ все еще не пришло к окончательному решению об импорте автомобилей. Проект постановления об изменении пошлин рассматривался уже трижды, но каждый раз документ отправляли на доработку. На последнем рассмотрении 21 марта фигурировало незначительное увеличение пошлин на ввозимые в страну автомобили со сроком эксплуатации от 3 до 7 лет и резкое, почти до 70% от таможенной стоимости, на машины старше 7 лет. Однако, в проекте постановления, подготовленном для рассмотрения рабочей комиссией при правительстве в начале мая, предлагается повысить базовую ставку на ввоз новых автомобилей с 25 до 35 процентов. Если постановление будет подписано в мае, новые пошлины, в том числе и на новые иномарки, начнут действовать уже до конца июня.

Н.Воловик, Н.Леонова

О ходе экономических реформ

С момента окончания срока действия прошлогоднего плана действий Правительства и до момента начала нового, рассчитанного на 2002 год прошло почти три месяца (новый план действий Правительства Российской Федерации по реализации в 2002 году основных положений Программы социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу (2002-2004 годы) утвержден 16 марта 2002 года). Тем не менее, такая задержка с принятием официального документа не сильно повлияла на темпы проведения преобразований, которые в первом квартале не снизились по сравнению с 2001 годом (но, справедливости ради, следует отметить, что и не возросли).

Перед тем как сфокусировать внимание на том, что сделано за первый квартал и за апрель

2002 года, остановимся на принципиальных нормативных актах в сфере реформ, принятых в конце 2001 года, среди которых особо следует выделить два: совместную стратегию Правительства и Центрального банка по реформе банковского сектора и закон об электронной цифровой подписи. Совместная стратегия хоть и является в значительной степени компромиссным и далеко не радикальным решением в сфере реформы банковского сектора, потенциально способна улучшить состояние с капитализацией и надежностью банков, повысить долю банковских кредитов среди источников финансирования деятельности предприятий. В связи со смелой руководством Банка России появляется дополнительный повод к оптимизму в сфере реформы банковского сектора.

Закон об электронной цифровой подписи, подписанный Президентом в декабре должен стать первым шагом к внедрению электронного документооборота, что в перспективе значительно повысит эффективность документооборота в государственных структурах (и, следовательно, оперативность и качество принятия решения, качество услуг, предоставляемых государством гражданам), снизит трансакционные издержки в коммерческом секторе.

С начала 2002 года продолжилась деятельность правительства по обеспечению проведения реформ во всех отраслях экономики и социальной сферы. Одним из основных мероприятий стал представленный в феврале 2002 г. в Правительство Российской Федерации проект федерального закона "О государственных минимальных социальных стандартах", направленный на создание механизма обеспечения заданного качества социальных услуг, предоставляемых населению на всей территории Российской Федерации, повышение эффективности использования бюджетных и внебюджетных средств, выделяемых на социальное развитие.

Принят Федеральный закон "О всероссийской переписи населения". Проведение переписи позволит выявить основные социально-экономические и демографические тенденции в Российской Федерации. Будут обновлены статистические данные по всем характеризующим население показателям: численность и структура населения, социально-экономические характеристики, национальный и языковой состав населения, его образовательный уровень и ряду других. Наличие максимально полных данных по данным показателям необходимо для проведения успешной социально-экономической политики.

В сфере образования в Правительство Российской Федерации представлен Комплекс мероприятий по реализации Концепции модернизации российского образования на период до 2010 года и проект постановления о формировании независимой от государственных органов власти системы аттестации и контроля качества образования. Принятие постановления позволит создать в стране независимый орган, осуществляющий контроль за уровнем образования и соответствием утвержденным стандартам получаемых знаний.

В рамках пенсионной реформы для создания правовой базы функционирования профессиональных пенсионных систем разработаны и внесены в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации проекты фе-

деральных законов: «О страховом взносе на финансирование обязательных профессиональных пенсионных систем», «Об обязательных профессиональных пенсионных системах в Российской Федерации».

В налоговой сфере в марте 2002 г. в Правительство Российской Федерации представлены давно разрабатываемые проекты федеральных законов касающихся отмены налога на покупку иностранных денежных знаков и платежных документов, выраженных в иностранной валюте и введения единого платежа на вмененный доход для определенных видов деятельности, упрощенной системы налогообложения. О принятии соответствующих законов говорится уже давно практически на всех уровнях государственной власти, но в достаточно высокую (вплоть до внесения в Государственную Думу) степень готовности законы приведены только сейчас. Принятие законов должно стать значительным шагом в продолжении налоговой реформы, снижению налогового бремени (в том числе, и в особенности, для малых предприятий), стимулированию экономической активности, что особенно важно в условиях снижения темпов роста экономики.

В целях развития института банкротства Государственной Думой в первом чтении принят Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)». Данный проект закона призван более эффективно защищать права кредиторов и собственников, но в том виде, в котором он принят в первом чтении, оставляет гораздо больше вопросов, чем дает ответов. Сейчас ведется работа по подготовке ко второму чтению поправок, которые должны устранить значительное количество имеющихся в законе недостатков.

Развитию фондового рынка несомненно будет способствовать принятый Федеральный закон "О внесении изменения и дополнения в Уголовный кодекс Российской Федерации в части усиления уголовной ответственности за преступления на рынке ценных бумаг". Закон усиливает ответственность за внесение в проспект эмиссии ценных бумаг заведомо недостоверной информации, а также за злостное уклонение от предоставления информации, содержащей данные об эмитенте, о его финансово-хозяйственной деятельности и ценных бумагах, сделках и иных операциях с ценными бумагами.

Большое значение для рынка страхования имеет принятый Государственной Думой в третьем чтении федеральный закон "Об обязательном страховании гражданской ответствен-

ности владельцев транспортных средств", обеспечивающий надежную правовую защиту прав потерпевших на возмещение вреда, причиненного их жизни, здоровью или имуществу при использовании транспортных средств иными лицами.

Доработан проект федерального закона "Об обращении имущества, находящегося в собственности граждан и юридических лиц, в собственности Российской Федерации (национализации)". В случае принятия закон позволит цивилизованно реализовать переход прав собственности на имущество юридических и физических лиц к Российской Федерации, защитить права лиц, имущество которых национализируется, соблюдая при этом баланс интересов Российской Федерации и собственников национализируемого имущества.

Правительством Российской Федерации 16 марта 2002 г. внесен в Государственную Думу проект федерального закона "Об обороте земель сельскохозяйственного назначения". Данный проект федерального закона устанавливает особенности перехода прав на земельные участки сельскохозяйственного назначения, ограничения по изменению целевого назначения земель, предельные размеры земельных участков, используемых для ведения товарного сельскохозяйственного производства, особенности оборота земельных долей, порядок и механизм изъятия земельных участков для государственных или муниципальных нужд. Закон недавно был рассмотрен президиумом Госсовета России и в целом одобрен, что говорит о высокой вероятности его принятия Государственной Думой и Советом Федерации. В то же время, закону, по всей видимости, будет оказано жесточайшее сопротивление в ходе его прохождения через Федеральное собрание.

Продолжено реформирование естественных монополий. В марте 2002 г. представлен в Правительство Российской Федерации доработанный пакет законопроектов по реформированию электроэнергетики. В их число входят: "О внесении изменений и дополнений в часть вторую Гражданского кодекса Российской Федерации", "Об электроэнергетике", "О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон "О естественных монополиях", "О внесении дополнений в Федеральный закон "О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках", "О внесении изменений в Федеральный закон "Об энергосбережении".

В сфере внешнеэкономической деятельности в первом квартале 2002 года проводилась последовательная работа по согласованию изменений к Базовому перечню Общего таможенного тарифа. Зафиксирован Согласованный перечень товаров, к которым применяются запреты и ограничения на ввоз и вывоз товаров во внешней торговле с третьими странами и Перечень товаров, не вошедших в Согласованный перечень.

Подписаны Соглашения о таможенном и налоговом контроле за производством и оборотом этилового спирта, алкогольной, спиртосодержащей и табачной продукции на территории государств-членов ЕврАзЭС и Соглашение об обмене информацией между налоговыми и таможенными органами государств-членов ЕврАзЭС.

В стадии доработки находятся проекты федеральных законов "О специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мерах при импорте товаров", "О лицензировании экспорта и импорта товаров в Российской Федерации", "О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон "О государственном регулировании внешнеторговой деятельности".

О.Фомичев

Положение дел с разработкой Закона об обороте земель сельскохозяйственного назначения

Современные процессы в аграрном секторе требуют хорошо прописанных механизмов оборота земель сельскохозяйственного назначения, так как этот оборот уже выходит на 5-6% земель, подлежащих такому обороту. Это очень высокая доля, если принять во внимание 0,5-2% в развитых странах и почти столько же в основных странах с переходной экономикой. Этот оборот требует адекватной правовой основы.

После принятия нового Земельного кодекса в стране готовится закон об обороте земель сельскохозяйственного назначения⁵. В настоящее время в Государственную думу внесено 6 законопроектов: СПС, Аграрной группы, группы

⁵ Хотя было бы правильным этот закон назвать законом об обороте сельхозугодий, так как оборот других земель сельхозназначения регулируется новым Земельным кодексом

депутатов Бакиева Р.С. и др., депутатов Четверикова А.В., Пузановского А.Г., также правительственный вариант.

В сложившейся политической ситуации наибольший интерес должен представлять собой законопроект, предложенный Правительством, ибо он, по всей видимости, и станет основным обсуждаемым в Законодательном собрании документом.

В ходе дискуссии по поводу закона об обороте сельскохозяйственных земель выявилось несколько ключевых вопросов, по которым в основном и расходятся все представленные законопроекты. Остановимся на этих вопросах подробнее.

1. Квалификационные требования к субъектам земельных отношений

Достаточно демагогические рассуждения о том, что сельхозземли являются столь ценным естественным ресурсом, что к его использованию не могут быть допущены случайные люди, привело к тому, что практически все законопроекты пытаются установить некоторые квалификационные требования к собственникам. Практика показывает, что такие ограничения представляют собой не столько квалификационный, сколько дополнительный финансовый барьер для потенциальных земельных собственников, а для общества в целом – еще один источник коррупции. Кроме того, опыт становления фермерства в России 1990-х продемонстрировал, что городские люди, не имеющие зачастую специального сельскохозяйственного образования, оказывались намного эффективнее в ведении сельского хозяйства, чем местные жители.

В правительственном варианте такие требования не устанавливаются, что является, на наш взгляд, плюсом этого варианта.

2. Запрет на земельную собственность нерезидентов.

Собственность на сельскохозяйственную землю иностранных граждан и юридических лиц почти во всех представленных законопроектах так или иначе ограничена: либо разрешена только аренда, либо разрешает выкуп после нескольких лет аренды, но за исключением определенных местоположений. На наш взгляд, в условиях, когда разрешена собственность на землю юридических лиц, любые ограничения на владение землей нерезидентами становятся формальностью – они легко обходятся. Поэтому вопрос разрешения или запрета в этой области – это вопрос выбора между социально-психологическим умиротворением собственного населения (как известно, в своем большинст-

ве отрицательно относящегося к собственности иностранцев на землю) и международным рейтингом страны⁶.

В правительственном варианте ограничения вводятся только на собственность нерезидентов в специальных зонах (например, приграничных)

3. Ограничение перехода земли в собственность залогодержателя при неисполнении кредитного договора

Все законопроекты об обороте сельхозземли, которые рассматривают нормы регулирования залога сельхозземель (равно как и специальные законопроекты об ипотеке в сельском хозяйстве), исходят из посылки, что банк-залогодержатель не должен иметь права приобретать собственнические права на заложенную землю в случае невыплаты по закладной.

С принятием Государственной Думой во втором чтении законопроекта, отменяющего соответствующие положения Федерального Закона об ипотеке, которые запрещают ипотеку земель сельскохозяйственного назначения, данные нормы вообще становятся в обсуждаемом законопроекте избыточными.

4. Верхнее ограничение земли в собственности одного лица

Практически все законопроекты прямо или с отсылкой на субъекты федерации устанавливают верхние предельные размеры земельной собственности одного субъекта. Разработчики обосновывают это положение необходимостью антимонопольного контроля на рынке сельхозпродукции. Однако, во-первых, собственность на землю еще не означает монополию на рынке продукта: земля может не обрабатываться или обрабатываться с более низкой продуктивностью. Возможна и даже более вероятна обратная ситуация, когда монополия на рынке продукта не сопряжена с монопольным владением земельного ресурса. Во-вторых, даже если и возникает монополия на рынке сельхозпродукции, то существуют нормы антимонопольного законодательства и меры по ограничению монополии, вплоть до разделения предприятия. Контроль над земельной собственностью в этом аспекте не требуется. В-третьих, ввод ограничений на собственность и отсутствие их на аренду антимонопольного эффекта не дает: субъект может держать в аренде и пользовании значительно большие земельные массивы, чем размер

⁶ Так, например, сегодня одним из камней преткновения при вступлении в ЕС для Польши стал вопрос снижения ценза оседлости на приобретение сельскохозяйственной земли в собственность иностранцами.

его собственного участка. В-четвертых, ограничения на земельную собственность будет сложно контролировать на практике, что опять же станет источником коррупции.

Тем не менее, есть определенный аспект, с позиции которого необходимо предусмотреть некоторые ограничения на концентрацию земли в руках одного экономического субъекта. Земля, также как и полезные ископаемые, - ограниченный естественный ресурс производства. Монопольный контроль над ним может привести к ограничению доступа на рынок этого ресурса других экономических субъектов, что означает ограничение конкуренции. В Законе РФ «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» такой случай не регулируется, поэтому можно ввести в закон об обороте сельхозземель некоторого предела собственности на земельный ресурс на одном рынке, например, в виде ограничения собственности одного субъекта земель сельхозназначения в одном районе (эта норма предусмотрена в правительственном законопроекте и в законопроекте аграрной группы). При этом нужно отметить, что в настоящее время самые крупные землевладения не превышают 300 тыс. га (это размер одного среднего района на основных сельскохозяйственных территориях), и всегда расположены не только в нескольких районах, но и в нескольких субъектах федерации. Это позволяет операторам увеличивать нагрузку на сельскохозяйственную технику. Поэтому нет оснований опасаться возникновения земельной монополии в обозримой перспективе. Не стоит, видимо, говорить и о том, что опасность возникновения помещичьего землевладения (то есть специфического типа ведения аграрного производства, базирующегося на оброчно-барщинной системе) сегодня вообще не реальна.

5. Оборота земельных долей

Одной из наиболее сложных проблем закона об особенностях оборота сельхозземель является проблема правового регулирования земельных долей – института, возникшего в ходе реорганизации колхозов и совхозов в начале 1990-х гг. и ставшего основным механизмом оборота сельхозугодий в настоящее время.

Перемещение земельных долей из рук в руки может происходить как путем покупки, так и путем аренды, причем последнее распространено заметно больше. Но в том и другом случае сложившаяся в России практика условной доли имеет свои преимущества. Институт условной земельной доли предполагает, что ее владелец

имеет право на выдел физического участка земли в безусловном порядке, но до момента выдела участок на месте не определяется. При этом доля представляет собой своеобразный опцион, подлежащий купле-продаже, аренде, наследованию и другим формам сделок. Такой механизм позволяет экономическому агенту, намеревающемуся приобрести значительный массив земли для аграрного производства, аккумулировать в своих руках необходимое количество долей и только после этого потребовать выдела земельного участка (или небольшого количества участков) в натуре. В результате после выдела не возникает проблемы консолидации земельных участков, которая бы неизбежно возникла⁷ после приобретения такого же количества физических участков. Консолидация требует времени и средств, и это может вполне отвлечь потенциальных инвесторов от вложений в аграрный сектор.

Второе преимущество аренды доли перед арендой участка заключается в выгоды для самого владельца доли, что также влияет на его склонность к сдаче в аренду. При сдаче в аренду доли земельный участок арендатору может быть выделен в удобном для него месте (консолидировано с другими купленными или арендованными участками). По окончании срока аренды владелец доли может захотеть выделить свой участок для собственного использования, но его может уже не устраивать местоположение выделенного при аренде участка. Тогда этот участок возвращается в коллективное землепользование, а владельцу доли выделяется участок в устраивающем его месте. Если бы положение участка при аренде фиксировалось бы навечно, то либо владелец доли мог бы и не захотеть сдать ее аренду, либо арендатор бы не устроило местоположение участка, и он отказался бы от аренды. Иными словами, аренда земельного пая (не участка) расширяет рынок: вообще говоря, на земельный участок приходится потенциальных арендаторов меньше, чем на условный земельный пай, а это гарантирует более экономически обоснованную цену такой аренды.

Кроме того, аренда (или пожизненная рента, которая распространена еще более аренды) является и своеобразным социальным компенсаторным механизмом в сельской местности. Пожилые сельские жители, отдав свой пай по до-

⁷ И возникает на деле во всех странах Восточной и Центральной Европы, где произвели физический раздел земли (не важно в какой форме – реституции или компенсации)

говору пожизненной ренты, получают хотя и незначительные, но достаточно гарантированные услуги от арендатора. В условиях сохраняющейся социальной нестабильности, неразвитости других механизмов социальной защиты сельских жителей аренда земельного пая дает вполне реальную социальную гарантию определенным, и немалочисленным, слоям сельского населения. При продаже пая, равно, как и при внесении его в уставной капитал, такого механизма не возникает.

Сегодня уже очевидно, что в ближайшей годы основным производителем в сельском хозяйстве России будут крупные товарные фермы, плантации, ведущие производство на больших массивах арендованной или купленной земли, нанимающий значительное количество рабочей силы. Для крупнотоварной структуры производства механизм аренды условной земельной доли является вполне адекватным.

Однако в представленных законопроектах на это механизм осуществляются атаки справа и слева. Сторонники левых подходов вообще стремятся к исключению возможности продать или сдать в аренду земельную долю вне родительского сельскохозяйственного предприятия. Это позволяет бывшим колхозам и совхозам, независимо от эффективности использования земли, иметь гарантированное землепользование. То есть – исключает реальный земельный оборот в стране.

Сторонники правых походов (в частности – правительство) стремятся привести этот особый механизм к единому знаменателю гражданского законодательства, в котором нет понятия земельной доли и сделок с ней. Поэтому предлагается отказаться от аренды условной доли. В этом случае земельный оборот в сельском хозяйстве будет также заторможен: крупным арендаторам придется арендовать разрозненные участки и нести существенные затраты на их консолидацию. Владелец земельной доли, не желающий ее продавать, но готовый сдать ее в аренду, будет дестимулирован: в случае условной доли при расторжении арендного договора он может впоследствии выделить участок в удобном для себя местоположении, в случае аренды физического участка его участок может оказаться в середине землепользования крупного арендатора. В таком случае владелец доли предпочтет скорее сдачу своего пая в аренду родительскому предприятию, так как при выходе из него такой проблемы возникнуть не может.

Кроме того, отказ от аренды земельной доли ведет и к снижению инвестиций в сельское хозяйство, идущие сегодня, в основном от внешних для сектора инвесторов. При отмене аренды условного пая потенциальному инвестору для получения доступа к земле остаются два варианта:

- покупка паев или участка (от коллективного собственника);
- аренда земельного участка от коллективного собственника.

В обоих случаях затраты инвестора на получение доступа к земельному ресурсу увеличиваются. Очевидно, что единовременные затраты на покупку будут выше арендной платы. Но и при аренде у коллектива арендная плата будет выше, чем при аренде индивидуальных паев. Это значит, что капитал будет отвлечен от производительных инвестиций, то есть суммарный объем вложений в сельское хозяйство, только что начавший поступать в этот сектор, будет ограничен нормами земельного законодательства.

Наконец, отмена аренды пая уничтожит и описанный выше социальный компенсаторный механизм в сельской местности в условиях, когда государство пока не в состоянии предложить ему какой-либо замены

Наиболее удачный правовой механизм регулирования оборота земельных долей в этом смысле предложен в законопроекте Четверикова.

Правительственный вариант не только отменяет аренду условных паев, но он также в переходных положениях предлагает заменить все уже существующие договоры по аренде паев (а это миллионы контрактов) на договоры доверительного управления. Во-первых, это беспрецедентное правовое решение, когда уже заключенные на одних условиях контракты законом заменяются на принципиально иные контракты. С точки зрения правовой техники это недопустимо. Но и содержательно в этом решении очень много негативного. В частности:

1. Доверительный управляющий «обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя).» (ст. 1012 ГК) «Доверительный управляющий не может быть выгодоприобретателем по договору доверительного управления имуществом.» (ч.3 ст. 1015 ГК) При аренде земельного пая арендатор использует имущество в своих интересах, то есть является выгодоприобретателем, при этом оплачивая это право собственнику. Иными словами, аренда и доверительное управление -

принципиально иные конструкции. Замена аренды договором доверительного управления означает, что бывший арендатор не может извлекать прибыль из использования земли, полученной в счет земельных долей, а должен весь доход с этой земли отдать собственнику.

2. «Договор доверительного управления имуществом заключается на срок, не превышающий пяти лет. Для отдельных видов имущества, передаваемого в доверительное управление, законом могут быть установлены иные предельные сроки, на которые может быть заключен договор.

При отсутствии заявления одной из сторон о прекращении договора по окончании срока его действия он считается продленным на тот же срок и на тех же условиях, какие были предусмотрены договором.» (ч.2 ст. 1016 ГК) В правительственном проекте закона об обороте сельхозземель нет явных указаний, что договор доверительного управления по земельной доле может быть заключен на более длительный срок. Тем самым вводится ограничение на аренду (бывшую аренду) земельных долей в виде пятилетнего срока. В то же время известно, что аренда земли эффективна при 6-8 летнем сроке.

3. «Для расчетов по деятельности, связанной с доверительным управлением, открывается отдельный банковский счет.» (ч.1 ст.1018 ГК). Это значит, что все компании и индивидуальные фермеры, ныне арендующие земельные доли, будут вынуждены открывать отдельный банковский счет для операций с продукцией, полученной с земли, обособленной в результате договора доверительного управления.

4. «Доверительный управляющий, не проявивший при доверительном управлении имуществом должной заботливости об интересах выгодоприобретателя или учредителя управления, возмещает выгодоприобретателю упущенную выгоду за время доверительного управления имуществом, а учредителю управления убытки, причиненные утратой или повреждением имущества, с учетом его естественного износа, а также упущенную выгоду.» (ч.1 ст.1022 ГК) Это положение может трактоваться таким образом, что если в ходе действия договора доверительного управления выяснится, что передача в доверительное управление (иначе говоря в аренду) другому лицу принесла бы более высокую оплату, то разница должна быть возмещена собственнику за счет доверительного управляющего. В терминах аренды это означает, что если в течение срока аренды выясняется, что кто-то платит за аренду больше, то аренда-

тор должен возместить разницу, так как это в чистом виде упущенная выгода. Или если в период договора собственник пая выясняет, что урожайность в соседнем хозяйстве была выше, то это также может трактоваться как упущенная выгода. И тот, и другой случай делают такой договор совершенно невыгодным для того, кто сегодня является арендатором пая.

5. «Долги по обязательствам, возникшим в связи с доверительным управлением имуществом, погашаются за счет этого имущества. В случае недостаточности этого имущества взыскание может быть обращено на имущество доверительного управляющего, а при недостаточности и его имущества на имущество учредителя управления, не переданное в доверительное управление.» (ч.3 ст. 1022 ГК). Иными словами, если нынешний арендатор, взяв земельный пай в аренду, наделал долгов, то земельный пай может быть взят для компенсации. Более того, собственник земельного пая может оказаться также ответчиком по этому долгу и другим своим имуществом.

Вышеприведенные условия приведут к тому, что основная часть существующих арендных договоров будет расторгнута. Заключение новых договоров – процесс длительный и затратный, а это означает, что принятие нового закона затормозит развитие аграрного сектора на несколько лет, будет равносильно очередной реорганизации, равной реформе 1992-1994 гг.

Второй группой причин, делающих данную новеллу правительственного законопроекта не приемлемой, с нашей точки зрения, является неурегулированность заключения договоров о доверительном управлении правом в долевой земельной собственности в последующем. Проект не дает ответа на один из основных вопросов: может ли такого рода договор заключаться одним из участников долевой собственности без согласия всех остальных со-собственников? Из контекста статей ГК о доверительном управлении это не следует. Для аренды земельных долей, как было показано выше, такое право очень важно.

В этой связи считаем, что представленный правительством законопроект не решает вопроса сохранения механизма аренды земельных долей в том виде, в котором это сложилось на практике. А закон в данном виде будет не только тормозить земельный оборот в сельском хозяйстве в сложившихся в России условиях, но и станет тормозом наметившегося в секторе позитивного развития в последние несколько лет .

Е.Серова

Статистическое приложение
