

Институт Экономики Переходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

МАЙ 2002 ГОДА

В этом выпуске:

Состояние государственного бюджета	2
Денежно-кредитная политика.....	6
Финансовые рынки	8
Динамика депозитов частных лиц в 2001-начале 2002 года.....	16
Инвестиции в реальный сектор экономики.....	19
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции	20
Конъюнктура промышленности.....	21
Российский рынок зерна: тенденции и перспективы	23
Внешняя торговля.....	26
Обзор экономического законодательства за май 2002 года.....	29
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 ЛР № 021018 от 09 ноября 1995 г.

Состояние государственного бюджета.

ТАБЛИЦА 1

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

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

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

ТАБЛИЦА 2

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

	Г'01	II'01	III'01	IV'01	XI'01	Г'02	II'02	III'02	IV'02
Всего доходов	16,2%	16,9%	16,9%	17,5%	17,6%	22,2%	21,0%	20,9%	21,3%
Государственное управление	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%	1,7%	2,4%	2,4%	2,7%
Международная деятельность	0,5%	0,4%	0,2%	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%	0,3%	0,5%
Судебная власть	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,7%	2,0%	1,9%	1,8%	1,7%	1,6%	1,4%	1,4%	1,5%
Фундаментальные исследования	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%
Услуги народному хозяйству	0,5%	0,9%	1,0%	1,0%	1,4%	0,3%	0,6%	0,8%	0,9%
Социальные услуги	2,4%	2,6%	2,5%	2,7%	2,3%	5,0%	5,7%	5,3%	5,9%
Обслуживание государственного долга	3,2%	5,5%	4,7%	4,3%	2,6%	1,9%	3,4%	3,5%	2,7%
Прочие расходы	3,7%	3,5%	3,2%	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%	4,0%	4,0%
Всего расходов	15,3%	18,3%	17,2%	16,4%	15,0%	15,5%	18,7%	18,6%	19,2%
Профицит (+) / дефицит (-)	0,9%	-1,4%	-0,3%	1,1%	2,6%	6,8%	2,3%	2,4%	2,1%

Данные об исполнении федерального бюджета за первый квартал 2002 года представлены в таблице 1¹. Доходы федерального бюджета по состоянию на 1 апреля 2002 составили 20,9% ВВП, в том числе налоговые – 19,6%, расходы – 16,1% ВВП (18,6% ВВП – по осуществленному финансированию²), в том числе непроцентные – 12,7% ВВП (15,1% ВВП – по осуществленному финансированию). Уровень бюджетного профицита был равен 4,8% ВВП (профицит 2,4% ВВП – по осуществленному финансированию).

Показатели доходов первого квартала 2002 года снизились как по сравнению с январским, так и с февральским уровнем. Без учета единого социального налога налоговые доходы в январе-марте 2002 года составили 15,6% ВВП.

По сравнению с показателями прошлого года следует отметить некоторое увеличение поступлений НДС за квартал 2002 года (6,8% ВВП в 2002 году и 6,7% ВВП – в 2001), рост акцизов (2,5% ВВП в 2002 году и 2,3% ВВП – в 2001), а также существенное сокращение налогов на внешнюю торговлю (3,2% ВВП в 2002 году и 4,1% ВВП – в 2001).

Расходы на обслуживание государственного долга за первый квартал текущего года составили 3,4% ВВП, что существенно ниже уровня прошлого года – 4,7% ВВП. Среди прочих расходов федерального бюджета следует отметить рост в марте расходов на оборону, что привело к сокращению разрыва с показателями прошлого года – 1,9% ВВП в 2002, 2,2% – в 2001. В составе расходов на социальную политику 2,7% ВВП составили субсидии Пенсионному Фонду на базовую часть трудовых пенсий за счет Единого социального налога (ЕСН), и 0,5% ВВП субсидии ПФ на пенсии военнослужащим и сотрудникам правоохранительных органов.

По осуществленному финансированию расходы за четыре месяца 2002 года составили 19,2%, что на 2,8 п.п. превышает расходы прошлого года. Без учета финансирования субсидий ПФ за счет ЕСН расходы федерального бюджета составили бы 16,1% ВВП, что даже ниже уровня прошлого года.

Остатки на счетах по учету средств федерального бюджета (без учета средств на лицевых счетах получателей бюджетных средств) увеличились на конец апреля с начала года на 67 млрд. рублей (2,2% ВВП) по кассовому исполнению и на 10 млрд. рублей (0,3% ВВП) по осуществленному финансированию.

¹ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

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

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%
I			II			III			IV		
218,7%			187,1%			234,8%			277,5%		

*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 апреле 2002 года (без учета ЕСН) в сопоставимых ценах был самым высоким за последние три года.

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

нена и задолженность в федеральный бюджет по всем налогам более не выделяется. 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.). В апреле произошел рост задолженности в федеральный бюджет как по налогу на прибыль, так и по НДС.

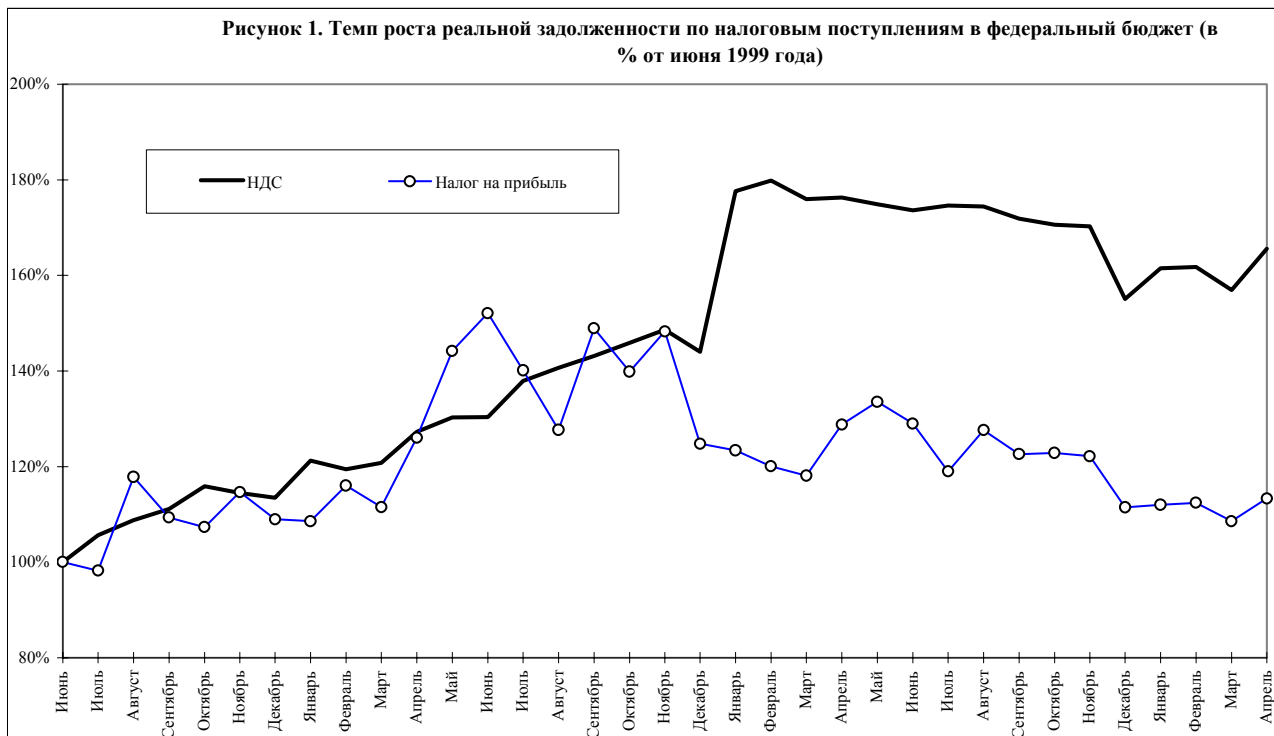


ТАБЛИЦА 4

Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП).

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

* Без учета ЕСН

	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
ARIMA							
Май	3935,5	25,7%	4,8%	6,6%	3,1%	16,0%	1,9%
Июнь	4808,1	25,6%	5,2%	6,6%	3,1%	16,3%	1,9%
Июль	5759,9	24,9%	4,9%	6,5%	3,0%	16,3%	1,8%
REM							
Май	3935,5	26,7%	5,6%	6,8%	3,0%	16,3%	2,2%
Июнь	4808,1	26,4%	5,6%	6,8%	3,0%	16,2%	2,1%
Июль	5759,9	26,0%	5,4%	6,8%	3,1%	15,9%	2,1%

Уровень налоговых поступлений в консолидированный бюджет за первый квартал 2002 года несколько вырос по сравнению с показателем за два месяца. Кроме того, профицит консолидированного бюджета по-прежнему превышает уровень прошлого года, хотя он и снизился по сравнению с уровнем прошлых месяцев.

Прогноз налоговых поступлений в консолидированный и федеральный бюджеты представлен в таблице³. Прогноз был пересмотрен

по сравнению с показателями, представленными в прошлом обзоре, с учетом новых данных об исполнении консолидированного и федерального бюджетов.

Налоговое законодательство.

Постановлением Правительства РФ от 17 мая 2002 г. № 319 во исполнение статьи 2 Федерального закона "О государственной регистрации юридических лиц" установлено, что уполномоченным федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим начи-

³ Описание моделей см. в предыдущих обзорах.

ная с 1 июля 2002 г. государственную регистрацию юридических лиц является МЧС России.

Постановлением Правительства РФ от 29 апреля 2002 г. № 283 для целей применения налоговой льготы по НДС, установленной подпунктом 3 пункта 1 статьи 150 Налогового кодекса Российской Федерации, утвержден перечень материалов для изготовления медицинских иммунобиологических препаратов для диагностики, профилактики и (или) лечения инфекционных заболеваний, ввоз которых на таможенную территорию Российской Федерации не подлежит обложению НДС

Постановлением Правительства РФ от 29 апреля 2002 г. № 282 в соответствии со статьей 346.2 Налогового кодекса установлены критерии отнесения сельскохозяйственных организаций к сельскохозяйственным организациям индустриального типа. Сельскохозяйственные организации индустриального типа при нало-

гообложении не пользуются льготами, установленными для предприятий сельского хозяйства. К сельскохозяйственным организациям индустриального типа относятся сельскохозяйственные организации (птицефабрики, тепличные комбинаты, зверосовхозы, животноводческие комплексы и другие):

- не использующие сельскохозяйственные угодья для осуществления сельскохозяйственного производства;
- у которых доля кормов, выращенных на сельскохозяйственных угодьях, находящихся в их собственности, владении и (или) пользовании, и использованных для собственного производства животноводческой продукции, составляет менее 20 процентов общего объема использованных кормов.

С. Баткибеков, Л. Анисимова

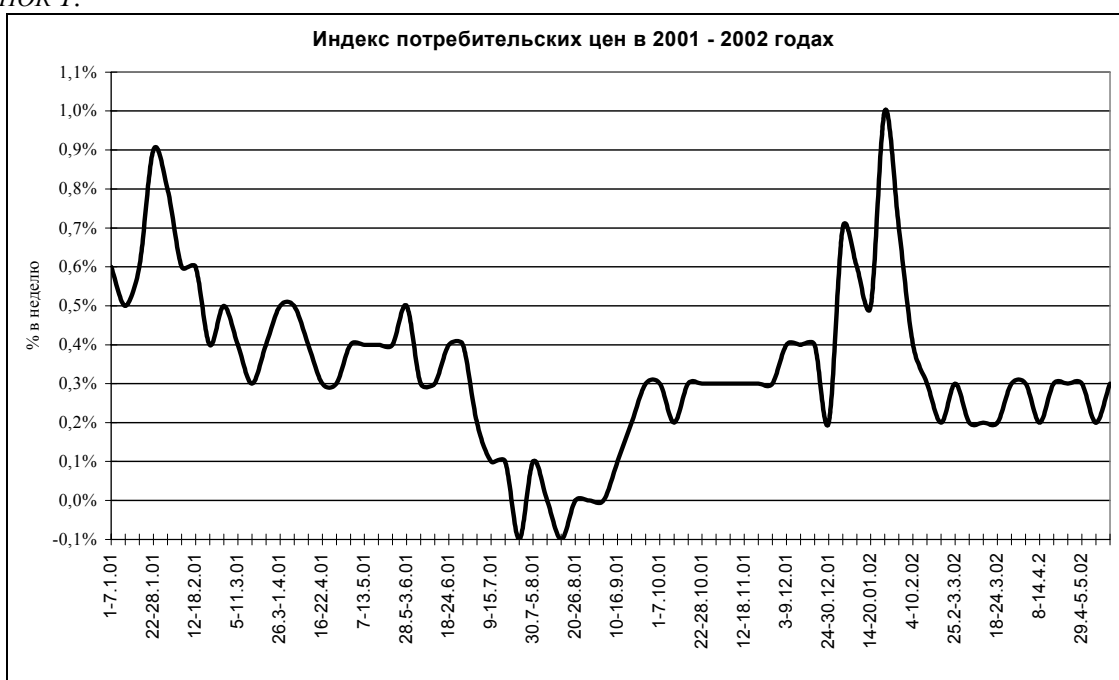
Денежно-кредитная политика

В апреле 2002 года прирост индекса потребительских цен составил 1,2%. Таким образом, на протяжении трех месяцев уровень инфляции остается в пределах 1,1–1,2% в месяц (14–15% в годовом исчислении). По товарной структуре прирост потребительских цен распределен следующим образом: продовольственные товары – 1,0%, непродовольственные товары – 0,8%, услуги – 2,4%. Наиболее высокими темпами в апреле росли цены на плодо-

РИСУНОК 1.

овощную продукцию (6,4%), жилищно-коммунальные услуги (3,6%), санитарно-оздоровительные услуги (3,2%) и дошкольное образование (3,6%). Очевидно, что часть прироста цен на данные товарные группы связана с сезонными факторами.

В мае средние недельные темпы инфляции практически не изменились (см. рисунок 1), и, по предварительным оценкам, в прошедшем месяце прирост ИПЦ составил около 1,3%.



Начавшийся в апреле рост золотовалютных резервов ЦБ РФ в мае ускорился (см. рисунок 2). В целом, с начала марта 2002 года резервы Банка России увеличились на 5,5 млрд. долларов США (15,2%), в том числе в мае – примерно на 2,5 млрд. долларов. Таким образом, к началу июня они достигли 41,7 млрд. долларов, что является максимальным значением за все время наблюдений.

В то же время, прирост денежного предложения оказался гораздо скромнее (см. рисунок РИСУНОК 2).

2). В частности, по итогам первых трех недель мая объем узкой денежной базы даже несколько сократился (на -0,4%). Очевидно, что ЦБ РФ проводил политику стерилизации (вероятно, через привлечение средств на депозиты), однако имеющиеся к настоящему времени статистические данные (в частности, отсутствие информации о динамике и структуре широкой денежной базы) не позволяют подробно проанализировать характер таких операций.

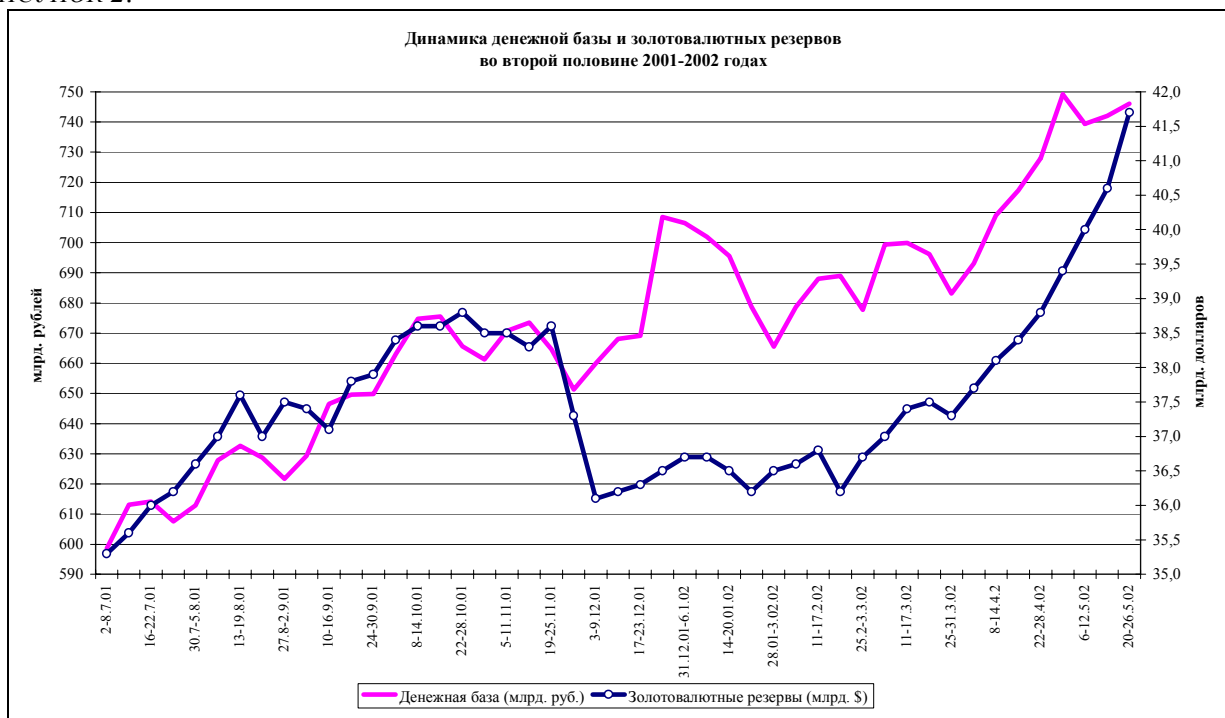
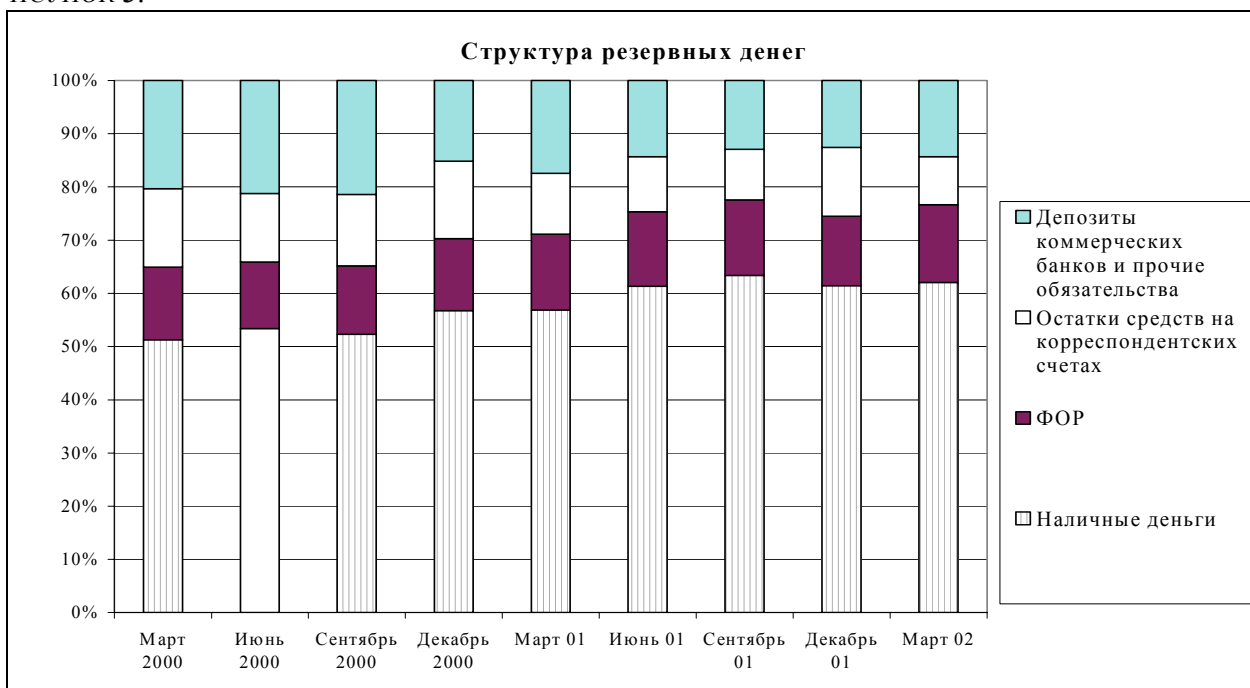


РИСУНОК 3.



Структура резервных денег в конце 2001 – начале 2002 года оставалась стабильной. Доля наличных денег увеличилась до 60–65%, тогда как объем неработающих резервов (остатки на корреспондентских и депозитных счетах коммерческих банков в Банке России) не превышал 23–25% от общего объема резервных де-

нег. Таким образом, структура денежной базы аналогична той, которая наблюдалась в 1997 году, в период наивысшего развития финансового рынка и максимального использования коммерческими банками имеющихся в их распоряжении средств.

Дробышевский С.

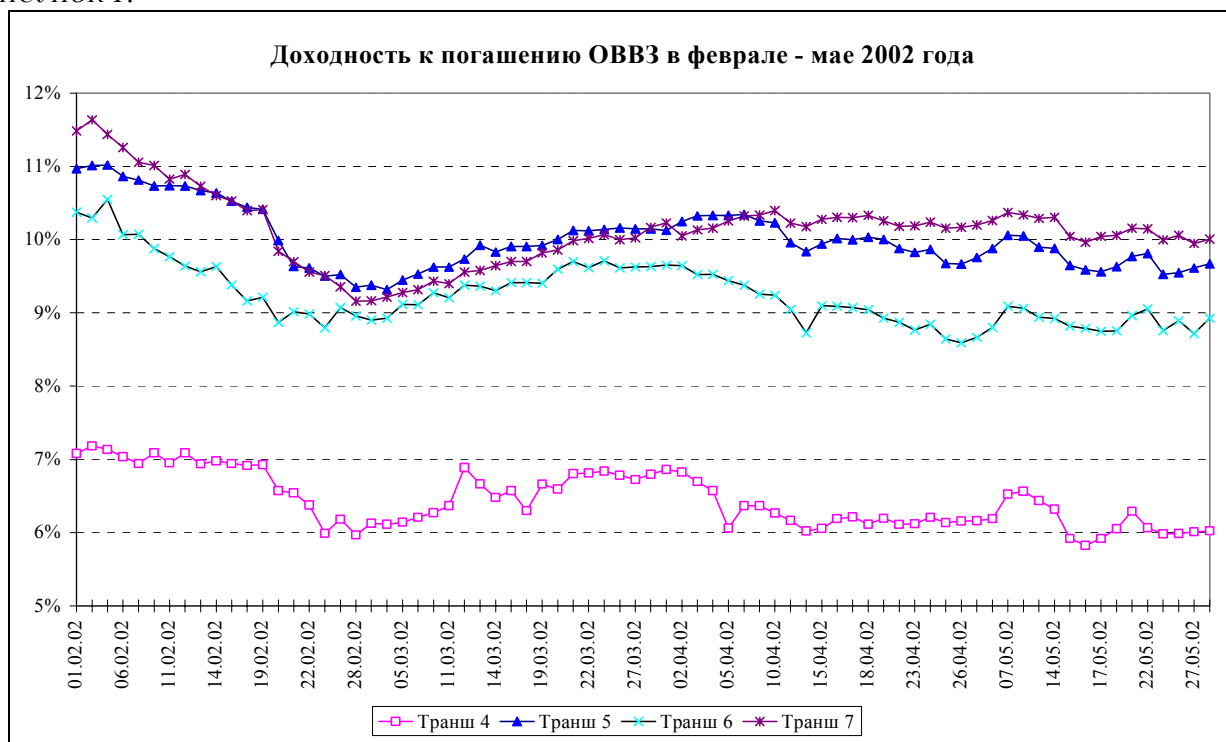
Финансовые рынки

Рынок государственных ценных бумаг.

На рынке внешнего долга РФ в мае 2002 года наблюдалась стабильная ситуация, без явно выраженного тренда в движении котировок (см. рисунки 1 и 2). Такое развитие событий может объясняться отсутствием значимых событий как в российской экономике, так и на мировых финансовых рынках в целом. В каче-

стве немногих факторов, оказавших влияние на динамику цен облигаций, можно выделить, пожалуй, только некоторое повышение краткосрочных процентных ставок (LIBOR) во второй половине мая, повлекшее за собой рост доходности двухлетних российских облигаций (с 4,5% до 5% годовых).

РИСУНОК 1.



Рынок внутреннего долга РФ в мае 2002 года продемонстрировал тенденцию к снижению процентных ставок при росте оборотов торгов. На наш взгляд, повышение интереса к ГКО-ОФЗ объясняется, во-первых, снижением текущих темпов инфляции, что делает инвестиции в облигации при текущих процентных ставках привлекательными. Во-вторых, Министерство финансов РФ увеличило объем до-

размещений долговых обязательств (в отдельные дни на доразмещения приходилось до 50% всего оборота вторичного рынка). В-третьих, в мае на рынке состоялось размещение коротких облигаций (ГКО №21160) и нового вида ценных бумаг – ОФЗ с амортизацией долга, т.е. ценных бумаг, основная сумма долга будет погашаться долями по графику на протяжении всего периода обращения.

РИСУНОК 2.

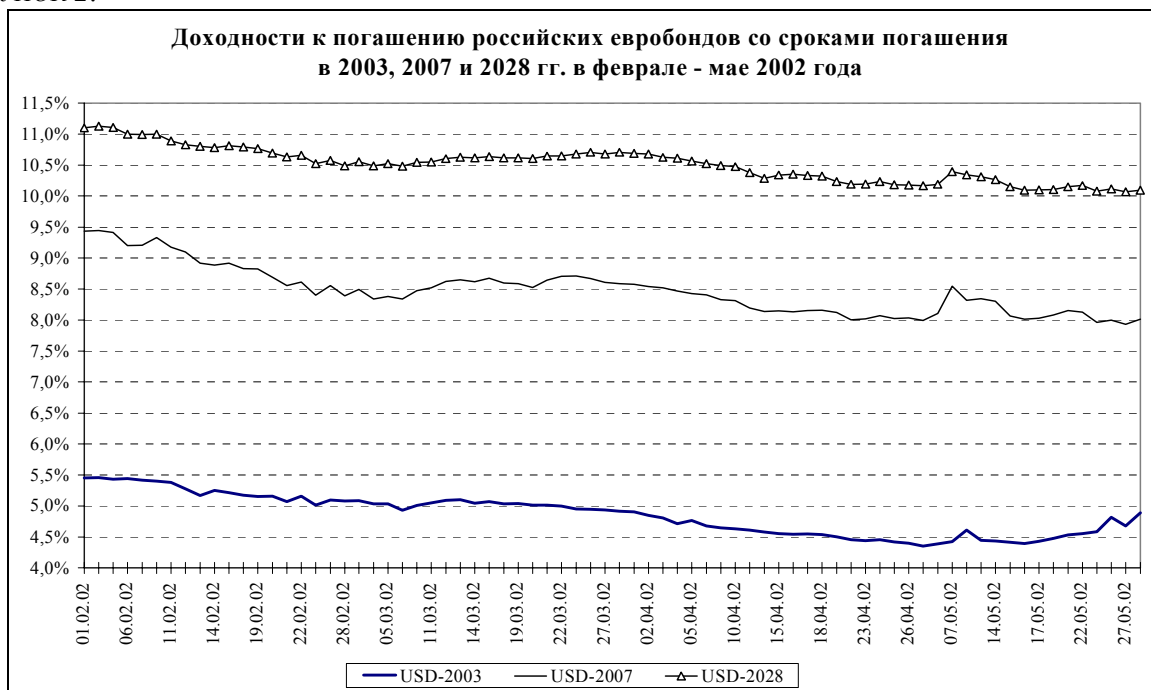
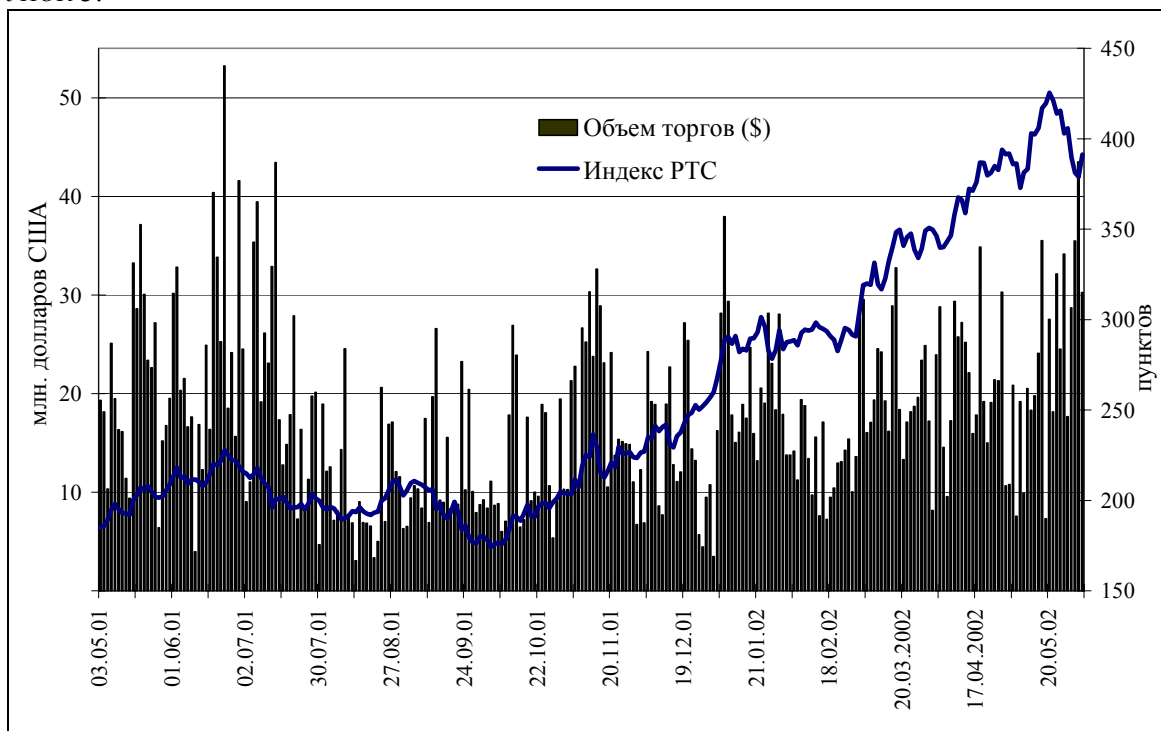


РИСУНОК 3.



Рынок корпоративных ценных бумаг.

Конъюнктура рынка. В мае рост индекса РТС составил 5.16 пунктов (1.34%), при объеме торгов около \$454.1 млн., что несколько ниже аналогичного показателя апреля – \$468.9 млн. Среднедневной объём по сравнению с прошлым месяцем увеличился на \$3.6 млн. и составил \$23.9 млн. Максимальный оборот торгов был зафиксирован 30 мая и был равен \$43.5 млн. Месяц начался с повышения фондового индикатора – 20 мая индекс достиг

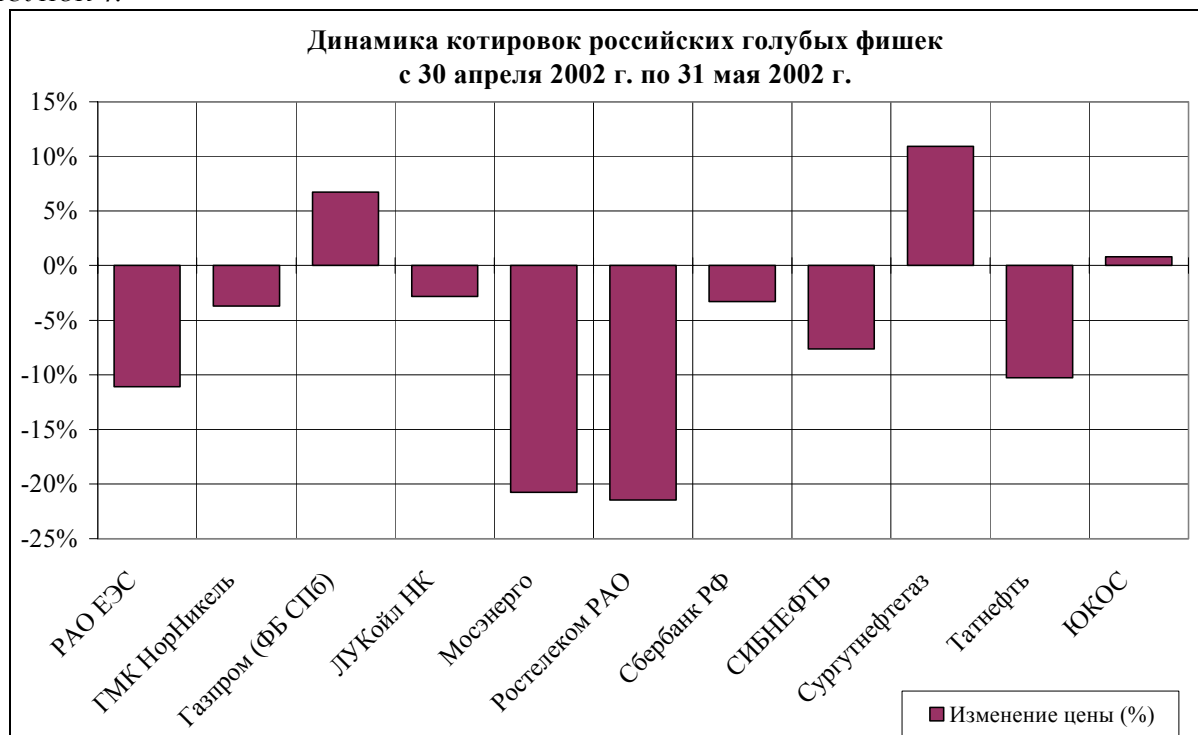
нового исторического максимума⁴ – 425.43 пункта (+10.19% по сравнению со значением закрытия 30 апреля). Далее происходило падение рынка, в результате которого индекс РТС составил 391.26 пунктов.

Лидерами повышения в мае среди “голубых фишек” стали акции “Сургутнефтегаз”

⁴ Предыдущее значение российского фондового индикатора, превышающее данное, было зафиксировано 06 ноября 1997 г. - 438.34

(10.92%) и “Газпрома” (6.73%). Практически не изменились в цене бумаги “Юкоса” (0.8%). Значительно снизились цены акций “Сибнефти” (-7.65%), “Татнефти” (-10.27%) и РАО ЕЭС (-11.1%). Список понижения замыкают акции “Мосэнерго” (-20.77%) и “Ростелекома” (-21.47). Среди акций “второго эшелона” лидерами повышения стали акции ТД ГУМ (+18.42%), Башинформсвязи (+16.67%) и ВАЗа (12.69).

РИСУНОК 4.



В мае доля обыкновенных акций РАО ЕЭС в общем обороте РТС снизилась до 27.13% (22.47%, соответственно, в прошлом), доля акций “Лукойла” снизилась до 21.31% (24.45%), “Сургутнефтегаза” составила 13.4% (8.24%), “Юкоса” – 10% (7.16%), “Татнефти” – 6.54% (8.35%). Всего в этом месяце суммарная доля пяти наиболее ликвидных акций в общем обороте РТС возросла до 78.38% (в апреле – 70.67%).

В период с 1 по 31 мая 2002 г. объем торгов акциями “Газпрома”, осуществляемых через терминалы РТС, превысил \$142 млн. (более 136 млн. акций), всего с бумагами газового монополиста было заключено 10.5 тыс. сделок.

По итогам мая пятерка крупнейших российских компаний по капитализации выглядит следующим образом (по данным РТС): “Газпром” – \$24.7 млрд., “Юкос” – \$22.5 млрд., “Сургутнефтегаз” – \$15.2 млрд., “Лукойл” – \$14.9 млрд. и “Сибнефть” – \$8.3 млрд. Отметим, что сразу четыре российские корпорации: “Юкос”, “Лукойл”, “Газпром” и “Сургутнефтегаз” вошли в рейтинг крупнейших компаний мира по капитализации, ежегодно составляемый Financial Times.

Также в мае вновь был замечен рост активности игроков на рынке срочных контрактов. По итогам торговой сессии 28 мая были зафиксированы очередные рекорды. Участники торгов заключили более 2.78 тыс. сделок на сумму 694 млн. руб. (124.5 тыс. контрактов).

Максимальный суммарный объем открытых позиций достиг очередного максимума 14 мая и составил 1.189 млрд. руб. (169 тыс. контрактов). В целом за май оборот рынка FORTS составил 5.448 млрд. руб. (24.47 тыс. сделок, 0.98 млн. контрактов).

На вторичном рынке корпоративных облигаций в мае наблюдался рост котировок большинства ликвидных облигаций. Доходность большинства выпусков составляет менее 20% годовых. Крупные первичные размещения, а также проведение аукционов по размещению гособлигаций отвлекло часть средств с вторичного рынка корпоративных долговых обязательств. В целом конъюнктура вторичного рынка корпоративных обязательств определяется снижением доходности в секторе гособлигаций и удешевлением кредитных ресурсов. Объем торгов на вторичном рынке (ММВБ) несколько снизился и составил около 2.32 млрд. руб. В общем объеме торгов доля облигаций ТНК (4 выпуск, 1 транш) составила

26.5% (25.22%, соответственно, в прошлом), “Северной нефти” (1 выпуск) – 10.23%, ТНК (5 выпуск, 1 транш) – 6.9% (8.73%), “НОМОС” (6 выпуск) – 5.42% (5.94%) и “МГТС” (2 выпуск) – 4.2% (0.38%). Всего доля пяти наиболее ликвидных облигаций в общем обороте ММВБ составила 53.25%. Среди первичных размещений отметим Нижнекамскнефтехим (2 выпуск) (1500 млн. руб.), Невинномысский АЗОТ (1 выпуск) (800 млн. руб.), Волжский трубный завод (1 выпуск) (500 млн. руб.), ЛОМО (1 выпуск) (200 млн. руб.)

Внешние факторы динамики российского фондового рынка. В начале мая на рынке нефти продолжился рост котировок и к середине месяца цена барреля нефти сорта Brent превысила \$27, цена нефтяной “корзины” ОПЕК составила \$26.44. В частности, такую динамику обусловили заявления министров стран ОПЕК на майской встрече в Каире о целесообразности сохранения существующих квот на экспорт нефти. 13 мая Международное

РИСУНОК 5.



В качестве другого важного понижательного фактора необходимо отметить то факт, что американские фондовые индексы по итогам месяца снизились: так индекс DJIA “потерял” 34.53 пункта (0.35%), а технологический индекс NASDAQ – 56.31 пункта (-3.34%)

ФРС США на своем заседании 7 мая приняла решение оставить процентную ставку на уровне 1.75%, чтобы стимулировать медленно

Энергетическое Агентство опубликовало доклад, в котором было отмечено, что за апрель добыча нефти по 11 странам ОПЕК (включая Ирак) составила 24.01 млн. баррелей/день, что является минимальным показателем поставок с 1993г. Однако во второй половине месяца тенденция на рынке “черного золота” изменилась. Котировки упали до уровней середины прошлого месяца.

На совещании у премьер-министра РФ Касьянова М.М. и руководителей шести крупнейших российских нефтяных компаний было принято решение отказаться от ограничений на экспорт нефти. По словам Главы Правительства, восстановление прежних объемов поставок займет около 2 месяцев.

Министр финансов Кудрин А. заявил, что Россия не будет ограничивать экспорт нефти, если цена нефти сорта Urals будет находиться выше отметки \$20 за баррель. С января по май среднегодовая цена барреля нефти Urals находилась на уровне \$21.5, Brent – \$23.

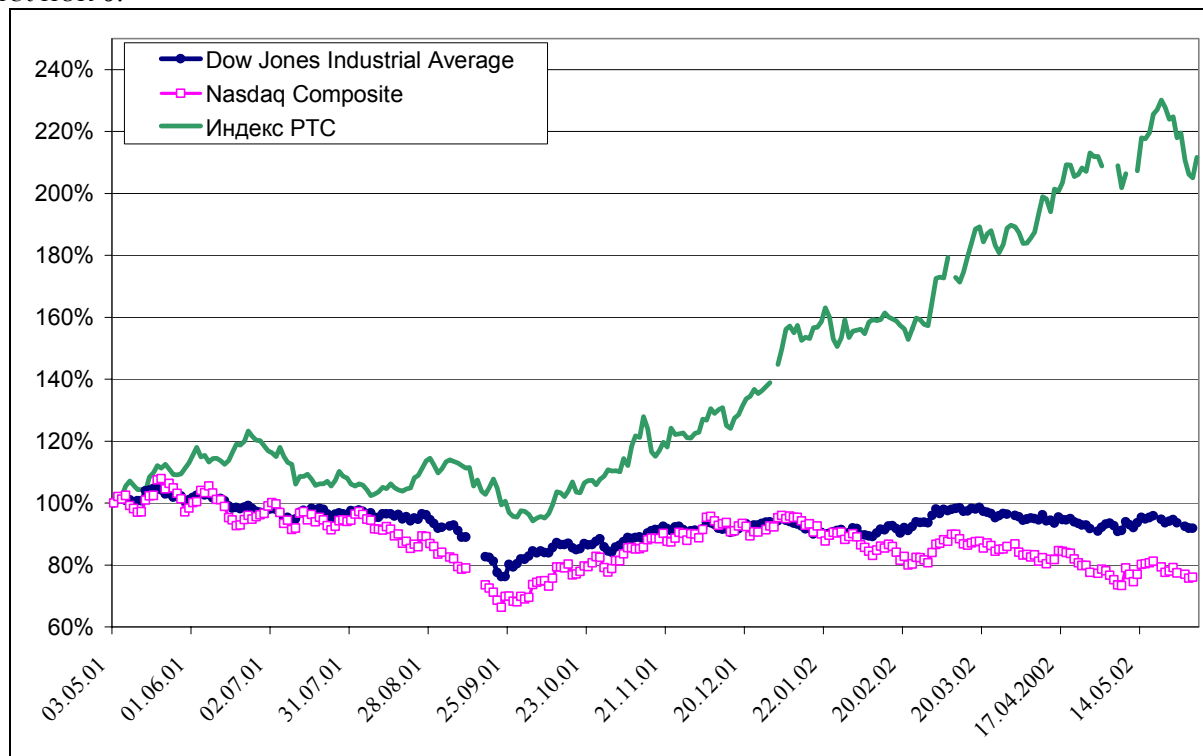
идуший процесс восстановления экономики относительно дешевыми кредитами для потребителей и бизнесменов. По заявлению представителя ФРС существует неопределенность в отношении потребительского спроса, а риск в отношении инфляции и рецессии остается сбалансированным.

20 мая были опубликованы данные о том, что “индекс опережающих индикаторов” (U.S.

leading index), рассчитываемый Conference Board, продемонстрировал в апреле самое большое понижение за последние семь месяцев (на 0.4%), что может быть расценено как признак замедления темпов восстановления американской экономики.

02 мая международное рейтинговое агентство "Fitch Ratings" повысило долгосрочный рейтинг России по обязательствам в иностранной валюте (прогноз позитивный), и рейтинг еврооблигаций до ВВ - с В+, и подтвердило краткосрочный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте на уровне В.

РИСУНОК 6.



Корпоративные новости.

Газпром. Чистая прибыль компании в прошлом году согласно российской системе бухгалтерского учета (РСБУ) составила 71 млрд. руб. (\$2.4 млрд.). Несмотря на рост почти в 1.5 раза (в рублевом выражении) по сравнению с аналогичным показателем 2000 года, это число примерно на треть ниже уровня в 100 млрд. руб. (\$3.4 млрд.), который ранее предсказывался официальными лицами компании.

Ростелеком. ОАО "Ростелеком" обнародовало результаты своей деятельности согласно международной системе бухгалтерского учета (МСБУ) за прошлый год. Выручка компании уменьшилась на 3% до \$862 млн. Доходы от входящего международного трафика снизились почти на 20% до \$171 млн. Доходы от региональных операторов за исходящий международный трафик выросли на 44% до \$153 млн., за междугородний на 18% до \$143 млн. Чистая прибыль "Ростелекома" за указанный период составила \$149 млн. по сравнению с убытком в 2000 г. в размере \$64 млн.

30 апреля международное рейтинговое агентство "Standard & Poors" повысило кредитный рейтинг компании с "ССС" до "В-" (прогноз: стабильный). Решение о повышении рейтинга принято по результатам ежегодного обследования и отражает прежде всего улучшение финансового положения, успешную реструктуризацию краткосрочного долга и повышение потенциала компании по обслуживанию долговых обязательств. По сообщению агентства, основанием для повышения рейтинга стало доминирующее положение "Ростелекома" на российском рынке услуг дальней связи, стабильный рост спроса на услуги связи и улучшение финансового положения компании.

ГМК "Норильский никель". Выручка ГМК "Норильский никель" в 2001 году по российским стандартам учета составила 107 млрд. руб. (\$3.66 млрд.); консолидированная прибыль – 32.9 млрд. руб. (\$.11 млрд.). Чистая прибыль, после отчисления 16.3 млрд. руб. (\$560 млн.), связанного с переводом социаль-

ных активов на баланс города Норильска, оказалась равной 16.9 млрд.руб. (\$580 млн.)

ГМК “Норильский никель” объявила о приобретении 35 млн. из 38.8 млн. акций РАО “Норильский никель” в рамках реструктуризации предприятия, тем самым, почти полностью ликвидировав перекрестное владение акциями. По словам официальных лиц, ГМК выкупит оставшиеся 3.8 млн. акций РАО к 15 июня.

АвтоВАЗ. Согласно квартальному отчету, выручка от реализации ОАО “АвтоВАЗ” в первом квартале 2002 года возросла на почти на 20% до 23.9 млрд. руб. (\$777 млн.). При этом размер операционной прибыли снизился на 0.5% до 3.7 млрд. руб. (\$119.4 млн.). Чистая прибыль уменьшилась на 4.5% до 1.7 млн. руб. (\$54.7 млн.)

Совет директоров компании рекомендовал годовому собранию акционеров утвердить дивидендные выплаты по привилегированным акциям в размере 47.583 руб. (\$1.53) на акцию, что подразумевает дивидендную доходность в 8.9%.

ТАБЛИЦА 1. ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ

Данные на 30 мая 2002 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала год (%)
РТС (Россия)	379	-1.84%	45.74%
Dow Jones Industrial Average (США)	9911.69	-0.35%	-2.22%
Nasdaq Composite (США)	1631.92	-3.34%	-17.88%
S&P 500 (США)	1064.66	-1.14%	-8.30%
FTSE 100 (Великобритания)	5040.80	-2.42%	-3.85%
DAX-30 (Германия)	4761.96	-5.54%	-7.72%
CAC-40 (Франция)	4260.14	-4.54%	-7.88%
Swiss Market (Швейцария)	6544.10	-0.21%	1.97%
Nikkei-225 (Япония)	11770.03	2.41%	11.64%
Bovespa (Бразилия)	12985	-0.76%	-4.37%
IPC (Мексика)	7061.40	-5.61%	9.19%
IPSA (Чили)	92.83	-3.47%	-14.91%
Straits Times (Сингапур)	1683.43	-2.43%	3.53%
Seoul Composite(Южная Корея)	815.61	-3.17%	17.57%
ISE National-100 (Турция)	10508.09	-8.16%	-23.76%
Morgan Stanley Emerging Markets Index	351.027	-0.51%	10.59%

Валютный рынок.

Как было отмечено нами в разделе «Денежно-кредитная политика», в мае 2002 года ЦБ РФ активизировал покупку валюты на рынке, что позволило достигнуть максимального объ-

Мосэнерго. По словам представителей руководства “Мосэнерго”, чистая прибыль компании в первом квартале текущего года резко упадет до \$23 млн. (\$98 млн. за аналогичный период прошлого года). Это объясняется повышением тарифов на газ и повышением абонентской платы. Ни один источник расходов не был компенсирован своевременным повышением тарифов для конечных пользователей электроэнергии.

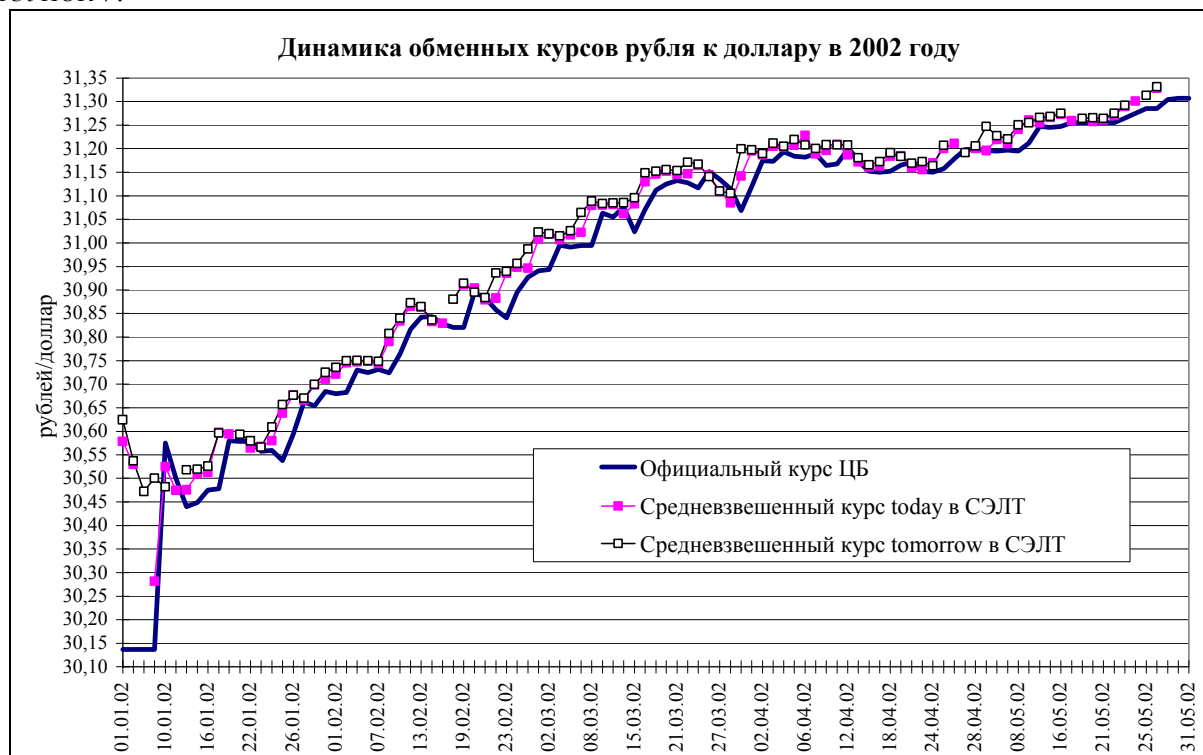
Аэрофлот. ОАО “Аэрофлот” опубликовало результаты своей деятельности за прошлый год согласно РСБУ. Выручка компании составила 41.518 млрд. руб., чистая прибыль 1.315 млрд. руб. Компания планирует направить на капиталовложения 193 млн. руб., на погашение убытков 1998-1999 года будет направлено 247.1 млн. руб., на модернизацию техники – 59.0 млн. руб. на дивидендные выплаты акционерам – 67 млн. руб. В то же время, 680 млн. руб. будет выплачено Государственной службе гражданской авиации.

ема золотовалютных резервов. Соответственно, рост спроса на доллары со стороны Банка России привел к некоторому ускорению темпов снижения курса рубля. Тем не менее, текущие темпы девальвации (0,25–0,4% в месяц)

отстают от прироста цен, и в реальном выражении рубль продолжает укрепляться. Примечательно, что спрос на валюту со стороны коммерческих банков снизился по сравнению с предыдущими месяцами, и на при отсутствии рублевых интервенций со стороны ЦБ РФ темпы реального удорожания рубля могли еще более ускориться.

В целом, в мае 2002 года официальный курс доллара вырос с 31,1963 руб./доллар до *РИСУНОК 7.*

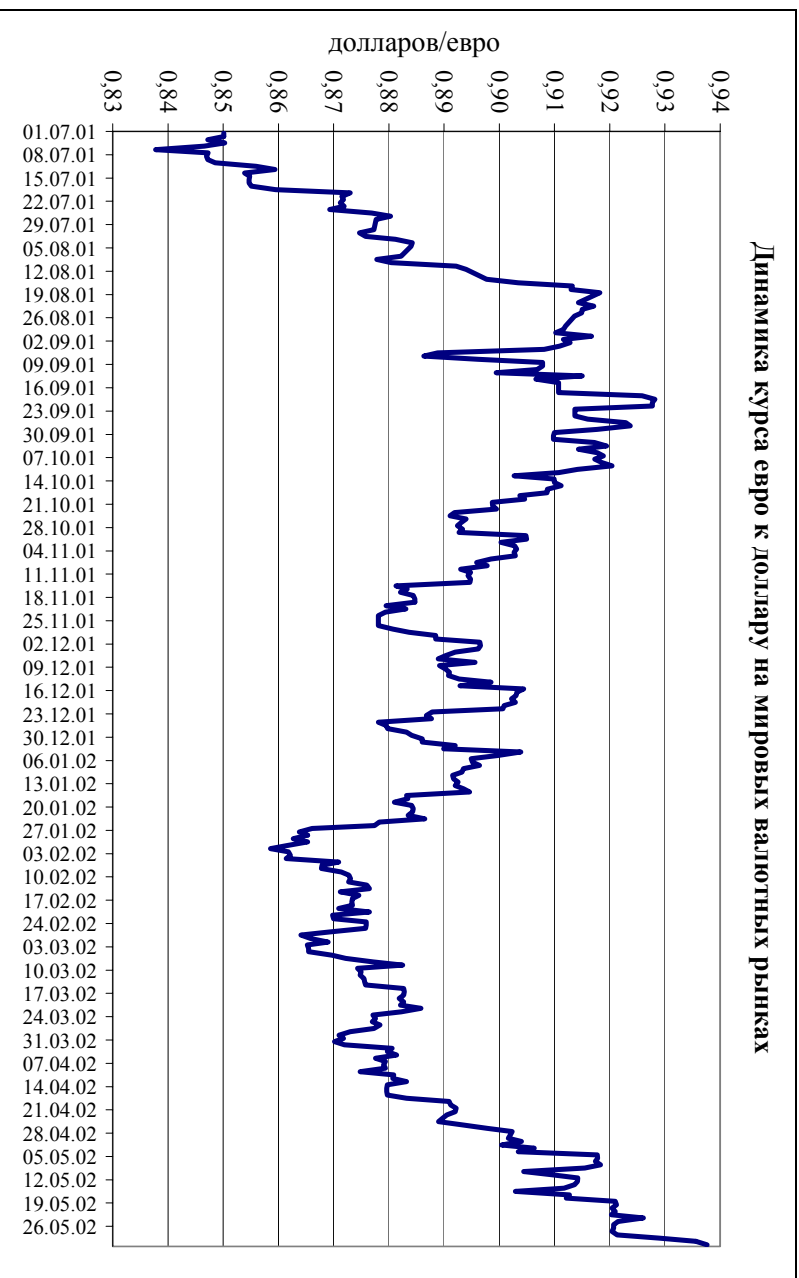
31,3071 руб./доллар, т.е. на 0,36% (4,35% в пересчете на год, см. рисунок 7). Курс доллара 'today' в СЭЛТ увеличился с 31,1959 руб./доллар до 31,3281 руб./доллар (на 28 мая), что составило 0,42%. Курс доллара 'tomorrow' вырос с 31,2468 руб./доллар до 31,3316 руб./доллар (на 28 мая), т.е. на 0,27%. Объемы торгов по доллару в мае, по предварительным оценкам, составили 100-105 млрд. рублей.



Курс евро к доллару в мае 2002 года достиг максимального с февраля 2001 года уровня, увеличившись за последние четыре месяца примерно на 10% (с 0,86 до 0,94 долларов за евро). Основными причинами повышательной динамики европейской валют стали, по нашему мнению, фундаментальные причины, связанные с соотношением спроса и предложения долларов США на мировом валютном рынке. В настоящее время инвестиционная привлекательность американского финансово-

го рынка для портфельных инвестиций не столь высока как в предыдущие годы, и рекордный дефицит торгового баланса США создает избыток предложения долларов. Последнее вызвало снижение курса американской валюты в первом полугодии 2002 года по отношению ко всем ведущим мировым валютам. В этих условиях факторы ожиданий (формируемые, в первую очередь, статистическими данными о динамике экономик США и Еврозоны) отходят на второй план.

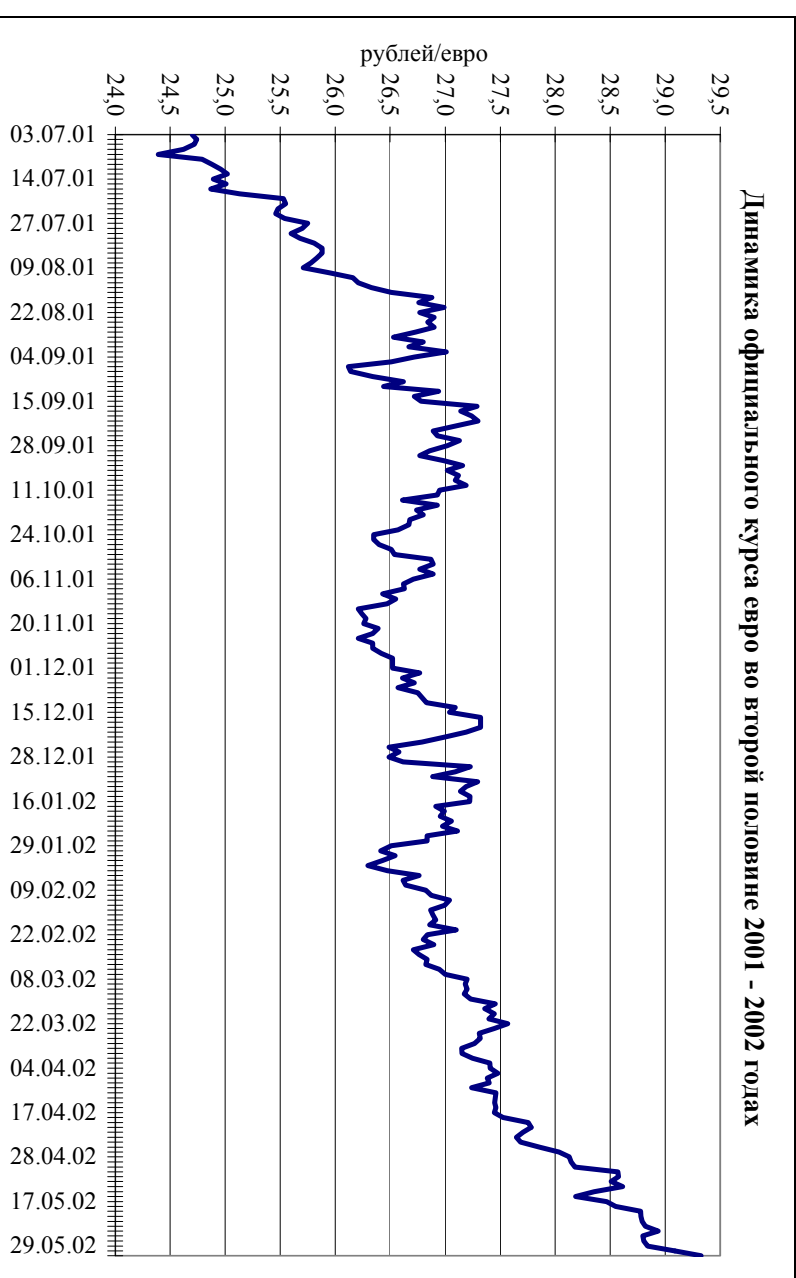
РИСУНОК 8.



По итогам месяца, официальный курс рубля к евро в мае снизился с 28,1453 руб./евро до 29,3254 руб./евро, т.е. на 4,19%. По предвари-

гельным оценкам, в мае суммарный объем торгов по евро составил около 4 млрд. рублей.

РИСУНОК 9.



ТАБЛИЦА

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	январь	февраль	март	апрель	май*
месячная инфляция	3,1%	1,2%	1,1%	1,2%	1,3%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	44,25%	15,39%	14,03%	15,39%	16,77%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	25%	25%	25%	23%	23%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	14,08%	13,84%	15,80%	16,64%	15,5%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	4,51	6,11	4,78	11,33	14,5
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год)					
4 транш	7,22%	5,97%	6,86%	6,19%	6%
5 транш	11,03%	9,35%	10,13%	9,88%	9,7%
6 транш	10,57%	8,96%	9,65%	8,80%	8,9%
7 транш	11,62%	9,16%	10,23%	10,26%	10%
8 транш	10,41%	8,75%	9,63%	8,92%	9%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на:					
1 день	29,09%	39,64%	17,79%	8,86%	4,5%
от 2 до 7 дней	8,24%	14,55%	22,84%	12,34%	13%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	30,6850	30,9404	31,1192	31,1963	31,3071
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	26,5456	26,7120	27,1515	28,1453	29,3254
прирост официального курса USD за месяц (%)	1,81%	0,83%	0,58%	0,25%	0,36%
прирост официального курса евро за месяц (%)	-0,27%	0,63%	1,65%	3,66%	4,19%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	419,7	247,1	426,3	468,9	454,1
значение индекса РТС-1 на конец месяца	287,53	290,75	350,75	386,10	391,26
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	10,57%	1,12%	20,64%	10,08%	1,34%

* Оценка

Дробышевский С., Скрипкин Д.

Динамика депозитов частных лиц в 2001-начале 2002 года

Динамика привлекаемых банками средств частных лиц⁵ в 2001 - начале 2002 года позволяет говорить об определенном оживлении на этом сегменте рынка банковских услуг. Если после кризиса 1998 года доля депозитов частных лиц в пассивах банков без учета Сбербанка упала почти в два раза, опустившись к концу 1999 года до 5,6%, то к концу 2001 года этот показатель повысился в среднем до 8,4%, а по тем банкам, которые привлекали депозиты частных лиц - до 9,1% (см. табл. 1). К концу первого квартала 2002 года доля депозитов частных лиц выросла до 9,4%, а по банкам, которые их привлекали – до 9,7%.

В постоянных ценах в 2001 году сумма привлеченных банками депозитов частных лиц без учета Сбербанка увеличилась на 67,4%, а за 1 квартал 2002 года еще на 9,3%. В 2000

году рост этого показателя составил 32% и лишь незначительно отличался от темпов роста объема средств частных лиц, привлеченных Сбербанком. В 2001 году коммерческие банки заметно активизировались и обогнали Сбербанк по темпам привлечения средств населения (объем депозитов частных лиц в Сбербанке увеличился в 2001 году в постоянных ценах только на 20,7%). В итоге за год доля Сбербанка на этом сегменте рынка банковских услуг снизилась почти на 6 процентных пункта, составив к концу года 73,5% против 79,3% в начале (без учета средств на карточных счетах).

Особенно агрессивную политику привлечения депозитов частных лиц проводит Альфа-Банк. Если на начало 2001 года его доля на рынке (без учета Сбербанка) составляла 3,4%, то к концу года достигла 7,9% и к 1 апреля текущего года составила 8,1%.

⁵ Здесь и далее без учета банков, находящихся под управлением АРКО

Рис. 1

Темп роста активов и депозитов частных лиц в постоянных ценах без учета Сбербанка (изменение за квартал, в процентах)



1- Депозиты частных лиц

2 -Активы

Расчитано по базе данных фирмы СТИиК.

Вернулось к докризисному уровню и отношение депозитов частных лиц к ВВП, составив на конец 2001 года 7.4% (Расчет основан на предварительных данных Госкомстата по ВВП за 2001 год). При этом, как и до кризиса, депозиты частных лиц играют более значительную роль в балансах регио-

нальных банков (см. табл. 1): доля депозитов частных лиц в пассивах этих банков в среднем два раза выше, чем у московских банков. В то же время за счет концентрации банков в столице их доля в общей сумме депозитов частных лиц составляла на конец 2001 года более 60%.

Доля депозитов частных лиц в пассивах банков*

	Банки Москвы и Московской области					Региональные банки					Действующие банки без учета Сбербанка				
	07.98	01.00	01.01	01.02	04.02	07.98	01.00	01.01	01.02	04.02	07.98	01.00	01.01	01.02	04.02
Депозиты частных лиц	8.6	4.7	4.7	7.0	7.9	18.0	9.6	9.2	13.6	15.7	10.4	5.8	5.8	8.6	9.7
в т.ч. в валюте	4.0	3.7	3.7	5.4	6.3	3.3	4.2	3.8	5.6	6.7	3.9	3.8	3.7	5.5	6.4
в т.ч. в рублях	4.6	1.0	1.0	1.6	1.6	14.7	5.4	5.4	8.0	9.0	6.5	2.0	2.1	3.1	3.3
<i>Справочно:</i>															
<i>Количество банков, привлекавших депозиты частных лиц</i>	596	533	535	546	548	785	627	617	630	553	1381	1160	1153	1176	1101
<i>Средняя величина активов, млрд.руб.</i>	680	1412	2150	2852	2957	116	348	601	780	864	359	837	1321	1742	1906

* значения на начало месяца по банкам, привлекающим депозиты частных лиц

Расчитано по базе данных фирмы СТИиК.

За 2001 год столичные банки практически удвоили общую сумму привлеченных депозитов частных лиц – за год она выросла с 54.5 до 110 млрд. рублей. Сумма средств в депозитах частных лиц в региональных банках за 2001 года также выросла практически в 2 раза. Таким образом, динамика депозитов частных

лиц в балансах московских и региональных банков в течение 2001 года практически совпадает.

Заметно отличаются московские и региональные банки по валютной структуре привлекаемых средств граждан. В московских банках на долю валютных депозитов в течение

2001 года приходилось чуть более 77% депозитов частных лиц. У региональных банков соотношение долей валютных и рублевых депозитов находится в иной пропорции – на валютные депозиты приходится 40% привлеченных средств. В целом по действующим банкам без учета Сбербанка соотношение вкладов частных лиц в рублях и иностранной валюте обратно пропорционально тому, которое сложилось до кризиса 1998 года. Если на середину 1998 года почти две трети средств приходилось на депозиты частных лиц в рублях, то сейчас рублевые вклады занимают только треть в общей сумме депозитов частных лиц (см. табл. 2). Доля валютных вкладов

ТАБЛИЦА 2

Валютная структура депозитов частных лиц

Депозиты частных лиц	Действующие банки без Сбербанка	Сбербанк	Действующие банки без Сбербанка	Сбербанк	Действующие банки без Сбербанка	Сбербанк	Действующие банки без Сбербанка	Сбербанк	Действующие банки без Сбербанка	Сбербанк
	01.07.98		01.01.00		01.01.01		01.01.02		01.04.02	
В валюте	37.5	10.8	66.1	21.1	63.4	23.6	63.7	25.5	65.9	Н/д
В рублях	62.5	89.2	33.9	78.9	36.6	76.4	36.3	74.5	34.1	Н/д

Рассчитано по базе данных фирмы СТИИК.

Если рассматривать временную структуру депозитов населения в 2001 и начале 2002 го-

ТАБЛИЦА 3

Временная структура депозитов частных лиц-резидентов*.

Депозиты частных лиц	Действующие банки с учетом Сбербанка					Действующие банки без учета Сбербанка				
	01.07.98	01.01.00	01.01.01	01.01.02	01.04.02	01.07.98	01.01.00	01.01.01	01.01.02	01.04.02
до востребования*	40.7	28.8	29.5	23.2	н/д	24.6	34.1	37.1	33.2	31.2
в т.ч. карточные счета	3.5	2.6	2.2	1.6	н/д	10.5	8.7	9.6	5.1	4.2
до 3 месяцев	9.4	8.9	6.3	4.8	н/д	17.0	14.8	9.8	7.6	7.4
от 3 до 6 месяцев	34.4	49.2	41.4	32.8	н/д	27.9	19.9	21.7	21.6	20.0
от 6 до 12 месяцев	8.5	8.1	11.4	14.7	н/д	17.0	17.0	21.6	27.3	29.5
более года	7.0	5.0	11.4	24.5	н/д	13.5	14.2	9.8	10.3	11.9
Всего	100	100	100	100	н/д	100	100	100	100	100
В валюте										
до востребования	39.0	28.0	25.4	22.1	н/д	28.9	34.7	34.5	28.2	29.7
в т.ч. карточные счета	10.0	4.9	3.6	1.4	н/д	15.9	8.6	8.4	2.8	2.2
до 3 месяцев	11.0	7.9	4.6	4.0	н/д	14.3	15.8	9.7	8.0	8.0
от 3 до 6 месяцев	19.4	40.3	41.5	35.0	н/д	21.7	15.5	18.4	20.0	17.7
от 6 до 12 месяцев	19.6	16.0	20.0	24.4	н/д	20.3	19.1	26.5	32.6	34.6
Более года	11.0	7.8	8.5	14.5	н/д	14.8	14.9	10.9	11.2	13.0
Всего	100	100	100	100	н/д	100	100	100	100	100
В рублях										
До востребования	41.2	29.1	31.4	23.7	н/д	21.9	33.1	41.2	41.1	39.0
в т.ч. карточные счета	1.9	1.5	1.6	1.7	н/д	7.1	8.8	11.5	8.8	7.7
до 3 месяцев	9.1	9.4	7.2	5.3	н/д	18.7	13.0	9.9	7.1	6.3
от 3 до 6 месяцев	37.9	53.0	41.4	31.6	н/д	31.8	28.2	27.1	24.1	24.1
от 6 до 12 месяцев	5.8	4.7	7.3	9.4	н/д	14.8	12.8	13.8	19.0	20.6
более года	6.0	3.8	12.7	30.0	н/д	12.8	12.9	8.0	8.8	10.0
Всего	100	100	100	100	н/д	100	100	100	100	100

* к депозитам до востребования отнесены также остатки средств на карточных счетах

Рассчитано по базе данных фирмы СТИИК.

в Сбербанке за тот же период выросла значительно больше, чем в среднем у московских банков. Если на середину 1998 года в пассивах Сбербанка валютные депозиты составляли 10.8% всех депозитов частных лиц, то к концу 2001 года эта величина уже равнялась 25.5% (рост в 2.4 раза). У среднего московского банка доля валютных депозитов граждан возросла только в 1.7 раз (с 46.5% до 77.6%). Можно также отметить, что если на середину 1998 года соотношение между долей валютных депозитов у Сбербанка и группы московских банков составляло 1:4.3, то к концу 2001 года оно сократилось до 1:3.

Поскольку доля депозитов частных лиц - нерезидентов в общей сумме депозитов частных лиц очень мала (в среднем, менее 1 %), то для анализа временной структуры будем рассматривать только депозиты частных лиц-резидентов. Как видно из таблицы 3, основная доля средств на конец 2001 года привлекалась в депозиты до востребования, на срок от 3 до 6 месяцев и на срок более 1 года. При этом исключение из рассмотрения Сбербанка несколько меняет картину. Без него доминирующие позиции приходятся на депозиты до востребования и со сроком привлечения от 6 месяцев до 1 года. Также можно заметить, что у всех действующих банков имеется тенденция к увеличению привлечения депозитов на срок от 6 месяцев до 1 года. Доля краткосрочных депозитов (до 3 месяцев), наоборот, показывает тенденцию к сокращению и на конец 2001 года этот вид вкладов используется наиболее редко. Доля депозитов со сроком привлечения от 6 месяцев до 1 года заметно возросла за последние 2 года - в 1.8 раз.

Среди валютных депозитов преобладают сроки привлечения от 3 до 6 месяцев и от 6

месяцев до 1 года. При этом исключение из рассматриваемой выборки Сбербанка ведет к повышению доли депозитов со сроком от полугода до года. Рублевые депозиты, привлекаемые на такой срок, не слишком распространены. Без учета Сбербанка их доля в общем объеме рублевых депозитов частных лиц на конец 2001 года составляла только 19% (с учетом Сбербанка - всего 9.4%). Однако в течение последних 3 лет наблюдается тенденция к увеличению доли рублевых депозитов, привлекаемых на срок от 6 месяцев до года.

В 2001 году резко увеличилась доля рублевых депозитов частных лиц, привлеченных на срок более 1 года. К концу года на их долю приходилось 30% всех депозитов в рублях, в то время как на начало 2000 года эта величина была на порядок ниже и составляла только 3.8% (рост почти в 8 раз). Но, как видно из таблицы 3, эта ситуация сложилась благодаря Сбербанку, двухлетний депозит которого, очевидно, оказался очень популярным среди граждан.

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

Инвестиции в реальный сектор экономики

За январь - апрель 2002 года объем *инвестиций в основной капитал* за счет всех источников финансирования составил 352,6 млрд. руб., или 101,6% к соответствующему периоду предыдущего года.

Замедление темпов инвестиционной активности обусловлено тенденцией к сокращению собственных источников инвестиционных ресурсов реального сектора экономики в связи с наблюдаемым с IV квартала 2001 года снижением рентабельности производства. Кроме того, одним из факторов сдерживающим инвестиционную активность явилось изменение порядка налогообложения прибыли и отмена с 1 января 2002 года льгот в значительной части сфер инвестиционной деятельности. В числе факторов усиливающих снижение базы собственных источников инвестирования следует отметить и отсутствие единого порядка переоценки основных фондов, что приводит к уменьшению доли амортизационных отчислений в структуре себестоимости продукции и сокращению их общей величины.

К структурным факторам, определяющим сдержанную динамику инвестиций в основной капитал в январе-апреле 2002 года относятся, во-первых, сужение инвестиционного спроса

нефтяного сектора, последовавшего в результате изменения внешнеэкономической конъюнктуры и снижения рентабельности деятельности, и во вторых, опережающей рост менее капиталоемкого сектора услуг по сравнению с динамикой производства товаров.

Государственные капитальные вложения. В январе-апреле 2002 года государственные капитальные вложения профинансированы в сумме 11,7 млрд. руб., что составляет 23,3% годового лимита. На финансирование Федеральной адресной инвестиционной программы в январе-апреле направлено 10,5 млрд. руб., или 23.5% от годового лимита, из них по разделу «Промышленность, энергетика и строительство» - 9589,8 млн. руб. и по разделу «Финансовая помощь бюджетам других уровней» - 896,8 млн. рублей.

В январе-апреле текущего года, по данным Госкомстата России, по стройкам и объектам, включенным в Федеральную адресную инвестиционную программу, использовано 2040,0 млн. руб. государственных капитальных вложений, или 8,3 % годового лимита.

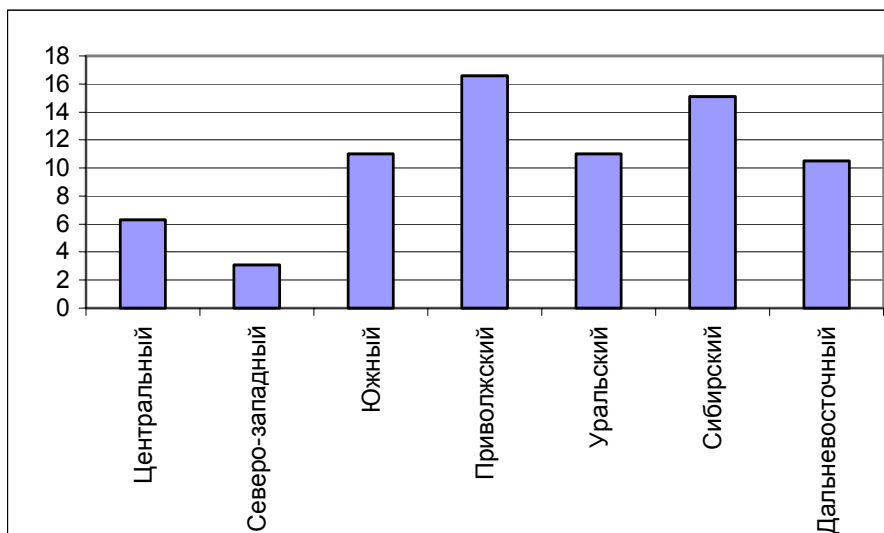
По стройкам и объектам производственного комплекса годовой лимит капитальных вложений использован за январь-апрель текущего

года на 7,2 %. По стройкам и объектам социального комплекса годовой лимит капитальных вложений использован за январь-апрель на 9,1%.

В целом за январь-апрель 2002 года капитальные вложения по стройкам и объектам, включенным в Федеральную адресную инвестиционную программу, профинансированы в

сумме 1837,7 млн. рублей, или 7,5 % годового лимита. Такая интенсивность использования государственных капитальных вложений является типичной на протяжении последних лет и делать прогнозы о перспективах выполнения обязательств по финансированию расходов весьма затруднительно.

Использование государственных капитальных вложений за январь-апрель 2002 года по федеральным округам, в % от годового лимита



О.Изряднова

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

Прирост продукции базовых отраслей экономики в январе – апреле 2002 года составил 3,7% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Экономический рост опирался на сохранение деловой активности практически во всех секторах экономики. По сравнению с январем – апрелем 2001 года объем промышленной продукции увеличился на 3,0%, сельского хозяйства - на 5,2%, строительства - на 2,8% и грузооборот транспорта на - 1,9%.

Реальная динамика экспорта товаров в текущем году характеризуется устойчивыми темпами роста. Увеличение физического объема экспорта за первые четыре месяца 2002 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года составило 102,8% при одновременном сокращении его стоимости на 13,0%. Изменение внешнеэкономической конъюнктуры и рост мировых цен на углеводородное сырье оказали благоприятное влияние на динамику макроэкономических показателей. По предварительным данным Минэко-

номразвития РФ прирост ВВП в I квартале 2002 года составил 3,7% относительно аналогичного периода предыдущего года.

В отличие от 2001 года на формирование структуры использованного ВВП в текущем году существенное влияние оказывают опережающие темпы роста потребительского спроса по сравнению с инвестиционным спросом. Оборот розничной торговли за январь-апрель 2002 года увеличился на 9,2% при росте инвестиций в основной капитал на - 1,6%.

Интенсивный рост потребительского спроса при проведении активной социальной политики оказывает позитивное воздействие на политико-экономическую ситуацию. Расширение потребительского спроса протекает на фоне низких темпов инфляции. По сравнению с декабрем 2001 года индекс потребительских цен составил 106,6% против 109,0% в аналогичный период предыдущего года. При более сдержанном росте цен на непродовольственные товары по сравнению с продовольственными, в 2002 году отмечается интенсивное смещение

спроса и рост покупок товаров длительного пользования.

Следует отметить, что повышение потребительской активности в условиях существенно замедления темпов инфляции сопровождается ростом склонности к сбережениям. Если в I квартале 2001 года доля сбережений составляла 9,4% в структуре доходов населения, то в соответствующий период текущего года она повысилась до 11,3%. Постепенно восстанавливается доверие к организованным формам сбережений. В структуре денежных накоплений населения устойчиво повышается доля вкладов в банки и покупку ценных бумаг, при систематическом снижении доли наличных денег. В январе – апреле 2002 года прирост реальных располагаемых доходов составил 9,5%, реальной заработной платы - 17,4% и реального размера назначенных пенсий – 25,1%. Опережающий рост заработной платы и других фиксированных выплат, являющихся доходобразующими для наименее обеспеченных слоев и групп населения, по сравнению с динамикой реальных доходов, способствует сокращению социально-экономической дифференциации в обществе. Вместе с тем, влияние факторов, обусловивших опережающую динамику оборота розничной торговли по сравнению с реальными располагаемыми денежными доходами населения, постепенно исчерпывается, и темпы роста этих показателей выравниваются.

Сохранение положительной динамики промышленного производства в январе – апреле 2002 года поддерживалось ростом выпуска практически во всех отраслях. Однако в текущем году с изменением конъюнктуры внутреннего рынка отрасли инвестиционного комплекса уступают по темпам роста производству промежуточных и потребительских товаров. При увеличении объема промышленной продукции на 3,0% по сравнению с январем–апрелем 2001 года, прирост производства в инвестиционном комплексе составил 1,6%.

Темпы прироста машиностроения составили 1,0% по сравнению с январем - апрелем 2001 года, а промышленности строительных материалов - 6,5%.

Сдерживающее воздействие на инвестиционную активность оказывает ухудшающееся финансовое положение предприятий реального сектора экономики. За I квартал т.г. сальдированный финансовый результат крупных и средних организаций всех отраслей экономики снизился к уровню соответствующего периода предыдущего года на 43,8%. Снижение сальдированного финансового результата характерно для всех отраслей экономики, но наибольшее его падение произошло в промышленности. По сравнению с I кварталом 2001 года объем сальдированной прибыли сократился промышленности более чем в два раза.

В потребительском комплексе прирост выпуска за этот же период составил 6,8%. Однако наметившаяся тенденция к снижению темпов роста производства в легкой промышленности инициирует расширение доли импорта в формировании ресурсов потребительского рынка.

В экспортоориентированном секторе экономики прирост производства за январь – апрель достиг 4,2%, при этом в топливной промышленности - 5,7%. Из других экспортоориентированных отраслей наибольший вклад в рост производства внесла цветная металлургия, темп промышленного производства которой к соответствующему периоду 2001 года составил 108,7%.

Накопленный потенциал роста в отраслях, производящих промежуточные товары компенсирует замедление темпов выпуска товаров конечного спроса. С учетом динамики основных компонентов использования ВВП, его прирост в целом за 2002 год к предыдущему году, по нашим оценкам, составит примерно 3,5%.

О.Изряднова

Конъюнктура промышленности

Длительные праздники никогда не способствовали устойчивому развитию российской промышленности. Не стал исключением и 2002 год. Прервалось замедление снижения платежеспособного спроса, резко упал выпуск. "Не выдержали" и неденежные сделки, использовавшиеся обычно для компенсации спада денежных продаж. Опросы зарегистрирова-

ли увеличение темпов снижения вексельных и зачетных сделок и стабилизацию темпов снижения бартера. Однако в ближайшие месяцы предприятия все-таки рассчитывают на восстановление роста и выпуска, и спроса.

Традиционные майские каникулы приостановили восстановление положительных тенденций в динамике основных конъюнктурных

индикаторов российской промышленности. И платежеспособный спрос, и выпуск вновь стали сокращаться, причем довольно интенсивно. Платежеспособный спрос "потерял" сразу 17 балансовых пунктов и опять снижается, также как в январе. Такого резкого месячного провала этого показателя опросы не регистрировали очень давно. Продажи за деньги сокращались во всех отраслях, кроме цветной металлургии, химии, нефтехимии и промышленности строи-

тельных материалов. Заметим, что никогда в период последефолтного промышленного роста не регистрировалось абсолютного снижения платежеспособного спроса в мае. Замедление роста продаж, конечно, было, но такого интенсивного спада - нет. А ведь предыдущие три месяца снижение продаж за деньги постепенно замедлялось, и появились надежды на восстановление абсолютного роста.



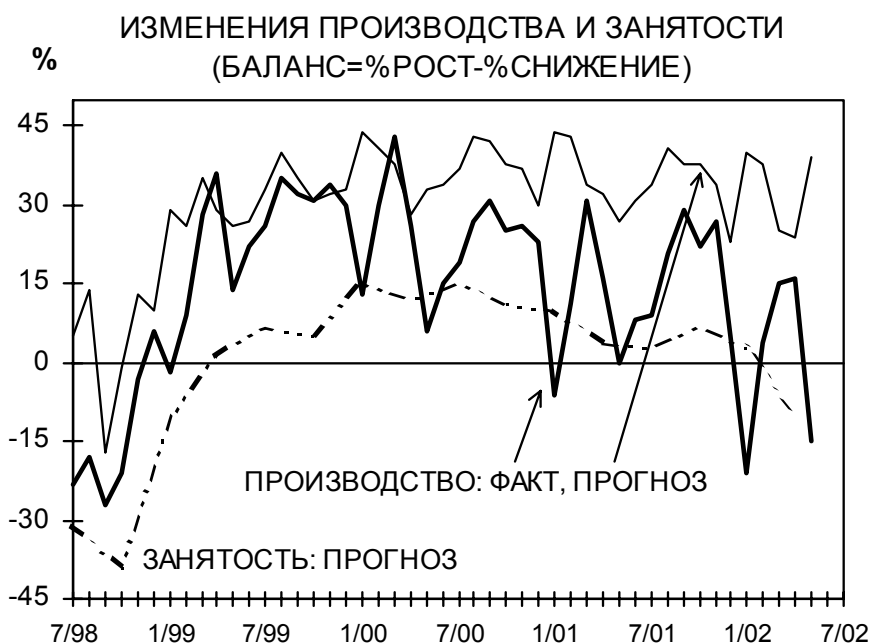
Сказались майские праздники и на динамике неденежных сделок. В первые месяцы 2002 г. опросы регистрировали небольшое, но устойчивое замедление темпов их снижения, что могло объясняться попытками предприятий увеличить объемы сбыта при снижении продаж за деньги. В мае спад деловой активности оказался столь сильным, что эта тенденция оказалась нарушенной. Опросы зарегистрировали увеличение темпов снижения вексельных и зачетных сделок и стабилизацию темпов снижения бартера. И это притом, что объем платежеспособного спроса упал очень резко. Впрочем, отказ от расширения реализации за счет неденежных сделок может объясняться и надеждами на восстановление роста продаж за деньги в июне-июле.

Оценки предприятиями объемов платежеспособного спроса по шкале "выше нормы - нормальный - ниже нормы" свидетельствуют о сохранении в промышленности существенных сбытовых проблем. Доля ответов "ниже нормы" с декабря 2001 г. колеблется около 70% тогда как год назад этот показатель был на 8-10 пунктов лучше (ниже). Сокращение объемов реализации продукции в мае (даже с по-

правкой на сезонность) оказалось для предприятий неожиданно сильным, и пока о переломе негативных тенденций последних месяцев говорить все-таки сложно.

Сохраняющиеся сбытовые проблемы обуславливают и все более массовое снижение реальной прибыли в российской промышленности. В мае доля предприятий, сообщивших о сокращении прибыли, достигла 51%. В феврале 2002 г. (начало мониторинга) таких ответов было 40%. Самое интенсивное сокращение прибыли зарегистрировано сейчас в электроэнергетике, легкой промышленности и лесном комплексе. Роста не получено ни в одной из отраслей.

Опросы регистрировали в мае и самое резкое за все опросы замедление темпов роста производства. За месяц баланс упал с +16 до -15%. Т.е. после вполне приличного (для последних месяцев) роста отмечен столь же "приличный" сезонный спад, глубина которого лишь немногим уступает январскому (2002 г.). Абсолютное сокращение производства отмечено во всех отраслях, кроме промышленности строительных материалов и пищевой. Но и там темпы роста были ниже, чем в апреле.



Сокращение выпуска позволило предприятиям сохранить прежние оценки запасов готовой продукции даже в условиях снижения всех видов спроса. В целом по промышленности опросы с начала 2001 г. регистрируют избыток запасов, что объясняется переходом предприятий к использованию складских накоплений как буфера для гашения неожиданных изменений спроса.

Прогнозы изменения платежеспособного спроса выросли и вышли на уровень лучших значений текущего года. Около трети предприятий прогнозируют в ближайшее время увеличение денежного спроса на свою продукцию. Больше всего таких ожиданий зарегистрировано в промышленности строительных материалов, металлургии, химии и нефтехимии. Сокращение продаж возможно только в легкой промышленности и электроэнергетике.

Однако полагаться только на продажи за деньги становится все более сложно. Для того чтобы гарантировать сбыт произведенной продукции, предприятия вынуждены уже на ста-

дии планирования обращаться к неденежным схемам реализации. В мае опросы зарегистрировали ожидания роста реализации и по бартеру, и за векселя и зачеты. Такого в период последефолтного роста производства еще не было. Возможное увеличение бартерных сделок пока минимальное, но "лиха беда начало...". Рост бартера прогнозируется в ближайшие месяцы в химии, нефтехимии, лесном комплексе, стройиндустрии и легкой промышленности.

Планы изменения выпуска после двух месяцев относительного пессимизма вновь поднялись до уровня лучших значений последних лет. Рост выпуска (и довольно интенсивный) возможен в ближайшие месяцы во всех отраслях, кроме электроэнергетики и легкой промышленности. Преодолен, возможно, и инвестиционный пессимизм предприятий. В ближайшие месяцы планируется увеличение закупок и отечественных, и импортных машин и оборудования.

С.Цухло

Российский рынок зерна: тенденции и перспективы

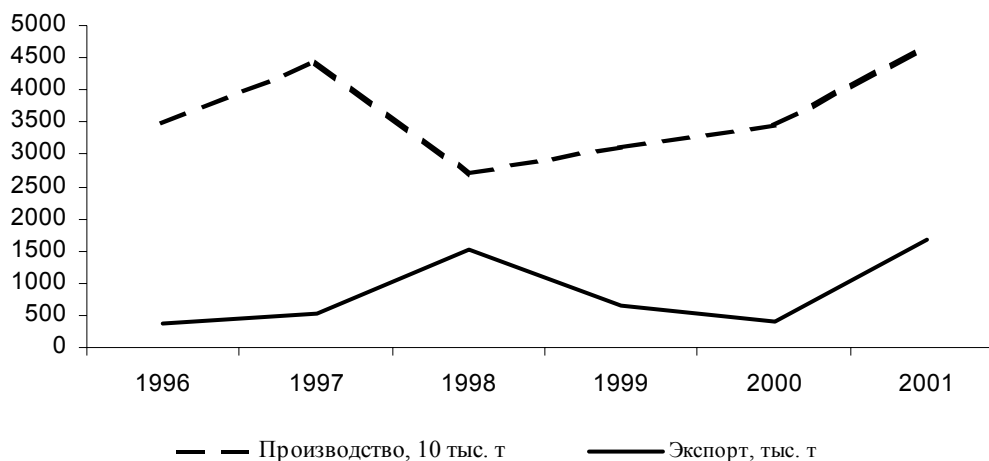
Ситуация на российском зерновом рынке в 2001-2002 гг. вновь названа проблемной. Многолетний опыт показывает, что напряженность на внутреннем зерновом рынке возникает, как в годы низкого урожая, что связано с дефицитом предложения, ростом цен и необходимостью внешних закупок, в том числе и государственных (программа продовольственной помощи 1998 г.), так и при высоком урожае, ко-

гда избыточное предложение вызывает падение цен, образование излишков, появление проблемы сбыта, а возникающая возможность выхода на внешние рынки наталкивается на проблему невозможности физически вывезти все то, что у нас готовы купить импортеры. В 2001-2002 гг. Россия столкнулась как раз со второй ситуацией, вывод из которой напрашивается сам собой: внутренний рынок работает

неэффективно, механизм саморегуляции рынка не справляется с экстремальными ситуациями, а государственные мероприятия *ad hoc* не в состоянии выправить положение ни в краткосрочной, ни в среднесрочной перспективе. Примером может быть проведенный в ноябре 2001 г. аукцион по интервенционным закупкам пшеницы с целью стабилизации цен.

РИСУНОК 1

Россия: Динамика производства и экспорта пшеницы в 1996-2001 гг.



Источник: Социально-экономическое положение России, за соответствующие месяцы 2001 г., данные компании Unidell; Таможенная статистика

Исторически Россия считалась крупной зернопроизводящей державой и одним из основных экспортеров зерна. Однако в советский период страна постепенно утратила статус экспортера зерновых культур и превратилась в крупного покупателя зерна на мировом рынке. В 90-е годы российское зерно вновь стало вывозиться.

Основными статьями российского зернового экспорта являются пшеница и ячмень, на которые приходится около 80% общего объема поставок зерна за рубеж. Экспортные возможности напрямую коррелировали с объемами производства внутри страны. Отклонение от общего тренда наблюдалось только в 1998 г., когда экспорт пшеницы происходил на фоне провально низкого внутреннего производства (Рис 1). Но в тот год идеальные условия для экспорта были созданы после финансового кризиса и девальвации рубля.

В 2001 – начале 2002 г. отмечался небывалый рост экспорта зерна. С начала нового сельскохозяйственного года 2001/2002 г. по апрель 2002 г. совокупный экспорт зерна составил 4,3 млн.т. Особенно быстрыми темпами экспорт зерна увеличивался в первые месяцы текущего года. Так, в целом за 2001 г. Россия

вывезла пшеницы на 60% больше, чем за 1999 и 2000 г. вместе взятые. За первые четыре месяца 2002 г. российский экспорт пшеницы (1,6 млн.т) оказался выше рекордного объема вывоза в 1998 г.

Из федерального бюджета были выделены деньги, в течение года государственные структуры готовились к этому мероприятию. В результате, когда в ноябре аукцион был проведен, зерна в хозяйствах уже не было, цены на внутреннем рынке так и не выровнялись, а с покупателями зерна для государственных нужд бюджет до сих пор и не рассчитался.

Определяющими факторами такого роста экспортных поставок стали значительный урожай 2001 г., в том числе производство пшеницы оказалось рекордным за последние пять лет, и высокие переходящие запасы. Значительные объемы предложения пшеницы на внутреннем рынке потянули закупочные цены вниз. Держатели зерна в ситуации низких цен предпочитали дожидаться их естественного сезонного роста весной.

В отличие от многолетней повышательной динамики цен в весенний сезон в текущем году подобной ситуации не наблюдалось. Можно выделить несколько составляющих, которые сдерживали сезонный рост цен на внутреннем рынке зерна в целом и пшеницы, в частности. Во-первых, в преддверии нового сельскохозяйственного сезона торговые компании, элеваторы и мелькомбинаты пытаются освободиться от прошлогоднего зерна и подготовить мощности под прием зерна нового урожая. То есть предложение зерна выросло. К

этому можно добавить, что хорошее состояние посевов озимых позволило сэкономить достаточно большие объемы зерна в хозяйствах сельхозпроизводителей, которым не потребовалось пересевать зерно по погибшим посевам. К настоящему моменту уже очевидно, что в 2002 г. перед началом очередного сельскохозяйственного года Россия будет иметь самый высокий за последнее десятилетие уровень переходящих запасов. Уровень запасов на конец сельскохозяйственного года (к 1 июля), то есть к моменту поступления зерна нового урожая, оценивается в 17 млн. т против 6,3 млн. тонн годом раньше. Во-вторых, высокие темпы посевной и хорошее состояние посевов дают основания прогнозировать довольно неплохие валовые сборы зерновых и в текущем году. По прогнозу аналитического отдела зерноторговой компании Unidell объем производства зерна в стране в нынешнем году будет не меньше 78 млн. т. Министр сельского хозяйства Алексей Гордеев считает, что в этом году производство зерна в России составит не более 70-73 млн. Не исключено, что Гордеев пытается своим авторитетным заявлением немного выровнять цены вверх на рынке зерна⁶. Третьим фактором является ситуация на мировом рынке, который также отражает снижение мировых цен. Понижающее давление на мировые цены оказывают благоприятные перспективы урожая 2002 г. во многих странах-производителях зерна. И наконец, введение новых импортных пошлин на зерно в ЕС осложнило доступ российских поставщиков зерна на европейские рынки.

Импортные пошлины на пшеницу и ячмень среднего качества в размере 23,38 евро/т и 5,17 евро/т, соответственно, ЕС ввел в апреле 2002 г. Кроме того, повышена ставка тарифа на ввоз пшеницы низкого качества с 4,63 до 10,32 евро/т. Чтобы более эффективно конкурировать на европейском рынке, вполне возможно, что трейдеры начнут снижать закупочные цены. С другой стороны, может произойти сокращение экспорта, что приведет к увеличению переходящих запасов зерна. Все это окажет депрессивное воздействие на внутренний рынок.

Кроме европейских стран, прежде всего Италии, традиционными импортерами российского зерна являются страны СНГ, Ближнего Востока (Иран, Саудовская Аравия) и страны Северной Африки. Возможно, что в сложив-

шейся ситуации российским экспортерам следует ориентироваться именно на эти страны, на рынках которых им уже удалось завоевать определенную нишу.

Пока же, после введения европейскими странами защитных мер в отношении импорта зерна из России и Украины, правительство РФ собирается использовать уже известный прием ответных мер, которые будут касаться не только ввоза мясомолочной продукции из ЕС, но также "всего того, что находится в производстве кормов для животноводства", отметил министр сельского хозяйства А. Гордеев⁷. Эта ситуация напоминает ту, которую мы наблюдали совсем недавно в противостоянии «американские куриные корочки – российская сталь». Как известно конфликт был урегулирован, импорт окорочков в итоге восстановлен. Урегулирование подобных проблем с помощью ведения «торговой войны» вряд ли является эффективным и может ввергнуть Россию и Европу в круговорот взаимного введения торговых ограничений.

Кроме того, нормальное развитие экспорта невозможно без решения проблем внутреннего характера, на которых следовало бы сконцентрироваться.

Многие российские экспортеры⁸ считают основным препятствием для экспорта внутреннюю политику государства, которая не только не содействует экспорту, но и всячески его ограничивает. Кроме экспортных тарифов и отсутствия за рубежом представительств российских сертификационных агентств, основными проблемами являются неразвитая экспортная инфраструктура, завышенные железнодорожные тарифы и негармонизированные стандарты. Одним из подтверждений этого стал опыт 2001 г, который показал, что по причине недостаточных мощностей портовых элеваторов, отсутствия вагонов и чрезмерной загруженности портов, российские компании вывезли меньше, чем могли бы.

Актуальной остается проблема с транспортными тарифами: до сих пор не проведена унификация внутренних и международных тарифов. Дело в том, что экспортно-импортные перевозки по стране осуществляются по более «дорогому» тарифу, чем внутригосударственные перевозки. Предлагаемые МПС варианты реформы транспортных тарифов по-прежнему

⁷ РБК 18 мая 2002 г.

⁸ По данным обследования лаборатории аграрной политики ИЭПП, проведенного в 2000 г.

⁶ РБК 18 мая 2002 г.

сохраняют их разделение на внутренние и внешние.

Расширению российского экспортного потенциала препятствуют негармонизированные стандарты качества: необходима их адаптация к международным требованиям. Приведем один наглядный пример – в России качество зерна оценивается по клейковине, а за рубежом – по содержанию белка.

Решение перечисленных выше проблем имеет важное значение по ряду причин:

Экспорт зерновых позволяет поддерживать внутренние цены.

Наблюдаемый в последние годы рост экспорта и высокая урожайность зерновых культур дают основание предположить, что зерно может стать одним из немногочисленных товаров традиционного экспорта в агропродовольственной группе. В России импорт продовольствия превышает экспорт в 6-10 раз и покрывается за счет экспорта других товаров, прежде всего нефти и газа. Поэтому расширение агропродовольственного экспорта для на-

шей страны имеет, во-первых, важное макроэкономическое значение с точки зрения оптимизации торгового баланса, и, во-вторых, снижает зависимость продовольственного обеспечения от ценовой конъюнктуры на рынке минерального сырья, определяющей торговое сальдо России на протяжении последних лет.

В свете предстоящего вступления России в ВТО вопрос о будущих направлениях государственной поддержки аграрного сектора оказывается в центре внимания переговорного процесса. В этой связи переориентация внутренней государственной поддержки сельского хозяйства с прямых бюджетных дотаций, которые относятся к мерам «желтого света», на поддержку развития рыночной инфраструктуры, гармонизацию стандартов на продовольствие, унификацию транспортных тарифов, которые входят в состав мер «зеленого света», то есть мер на которые на распространяются ограничения при вступлении в ВТО, является не только желательной, но просто необходимой.

И. Храмова, Н. Карлова

Внешняя торговля.

Внешнеторговый оборот России (по методологии платежного баланса) в марте 2002 года увеличился по сравнению с аналогичным показателем прошлого года на 0,5% до 13,33 млрд. долларов. По сравнению с февралем 2002 г. этот показатель вырос на 21%. Объем экспорта в марте достиг 8,58 млрд. долларов, импорта – 4,74 млрд. долларов. Положительное сальдо составило 3,8 млрд. долларов, что является максимальным значением за последние 8 месяцев. По сравнению с аналогичным месяцем прошлого года этот показатель сократился на 21%, а по сравнению с февралем 2002 года - вырос на 30%.

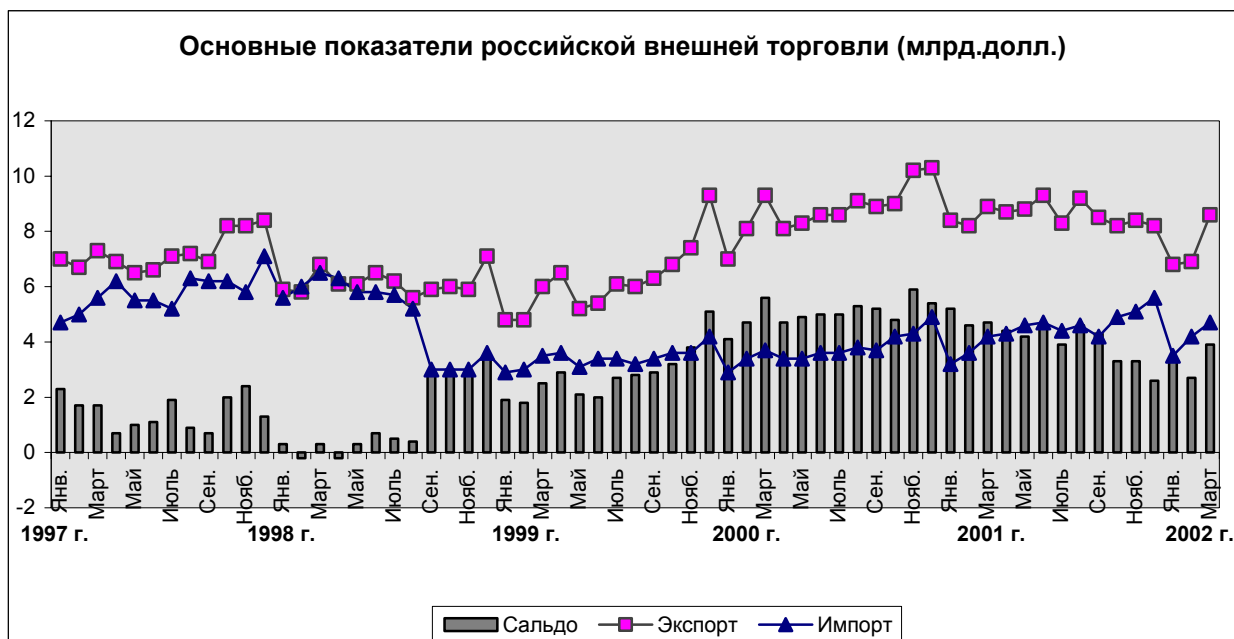
В I квартале текущего года внешнеторговый оборот составил 34,6 млрд. долларов, что на 6% меньше, чем в аналогичный период прошлого года (36,8 млрд.). В связи с постепенным оздоровлением мировой хозяйственной конъюнктуры, прежде всего в США, в марте 2002 года по сравнению с двумя предыдущими месяцами наблюдалось заметное улучшение динамики цен на важнейшие товары российского экспорта в страны дальнего зарубежья. В течение первых двух месяцев текущего года цены на нефть испытывали значительные колебания. Однако в марте тенденция к росту цен стала устойчивой. Этому способствовало решение стран членов-ОПЕК о продлении на II

квартал ограничений на поставку нефти, действовавших в I квартале, и присоединение к этому решению других нефтедобывающих стран, в том числе и России, снижение поставок иракской нефти, а также данные о резком снижении запасов сырой нефти и нефтепродуктов в США. Кроме того, на рост цен оказало влияние ухудшение политической ситуации на Ближнем Востоке. По данным Минэкономразвития России средняя цена нефти сорта BRENT в марте текущего года составила 23,7 доллара за баррель, URALS – 22,0 доллара за баррель. По сравнению с январем-февралем 2002 года положение на мировом рынке черных металлов в марте характеризовалось некоторым повышением деловой активности по мере улучшения общехозяйственной конъюнктуры. В марте текущего года цены на основные виды стальной продукции по сравнению с февралем несколько повысились и составили на конец месяца: на арматурную сталь – 190-220 долларов за тонну, на сортовую сталь – 215-250 долларов, на горячекатаную рулонную сталь – 210-225 долларов, на холоднокатаную рулонную сталь – 250-280 долларов. На большинстве основных рынков цветных металлов в марте наметилось повышение цен. На Лондонской бирже цветных металлов средняя цена на алюминий составила 1403 доллара за тонну

(рост по сравнению с февралем на 2,6%), на медь – 1605 долларов за тонну (рост на 2,8%),

на никель – 6503 доллара за тонну (рост на 8,4%).

РИСУНОК 1.



Источник: Госкомстат РФ

ТАБЛИЦА 1.

Среднемесячные мировые цены в марте соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Нефть (Brent), USD/т	139	139,8	94,5	99,4	195,9	185,9	175,7
Натуральный газ, USD/тыс.м ³	-	66,8	77,5	75,7	101,0	185,7	107,0
Бензин, USD/т	215,5	230,4	166,8	188,3	333,5	318,0	279,5
Медь, USD/тонна	2584,7	2424,8	1772	1477,1	1779,1	1780,3	1605
Алюминий, USD/тонна	1600,8	1635,5	1441,3	1251,1	1584,2	1511,2	1403,17
Никель, USD/тонна	7955,7	7929,5	5380	4934,5	10269,6	6140,3	6503,33

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

В связи с заметным улучшением динамики мировых цен в марте 2002 г. российский экспорт достиг максимальных значений за последние полгода. И хотя по сравнению с аналогичным показателем прошлого года произошло снижение на 4,2%, по сравнению с предыдущим месяцем он вырос почти на 25%.

Темпы роста импорта в марте несколько замедлились, однако оставались довольно высокими. Особенно быстро растет импорт из стран, не входящих в СНГ. По сравнению с мартом 2001 г. он вырос на 20,8%.

Евросоюз намерен предоставить России статус страны с рыночной экономикой. Оформление рыночного статуса требует модификации законодательства ЕС в области торговых защитных мер, что займет несколько месяцев. Рыночный статус предоставляет российским компаниям значительные преимущества в антидемпинговых процедурах. Российские предприятия

смогут претендовать на пересмотр 14 антидемпинговых ограничений в Европе на общую сумму около 240 млн. долл. в год. Это, прежде всего, относится к таким отраслям, как металлургия, химическая промышленность, производство удобрений.

С 1 июня 2002 года правительство увеличит ставку вывозной таможенной пошлины на сырую нефть и нефтепродукты, полученные из битуминозных пород с 9,2 доллара до 20,7 доллара за т. Пошлины на нефть пересматриваются каждые два месяца в зависимости от мировых цен. Средняя цена на нефть Urals в марте-апреле составила 22,96 долларов за один баррель (в январе-феврале она равнялась 18,61 долларам).

28 мая было подписано постановление об отмене экспортной пошлины на изделия из черных металлов по всем группам. Ранее пошлины составляли по различным группам 3 или 5 процентов. Годовые потери бюджета от отмены пошлин

ны оценивается примерно в 120 млн. долл. Однако данная мера позволит российским металлургам поддержать объемы экспортных продаж, сохраняя ценовое конкурентное преимущество. Валютная выручка металлургии по итогам 2001 г. составила почти 15% от общего объема российского экспорта.

С 20 июня 2002 г. правительство РФ отменит 15-процентные импортные спецпошлины в отношении венгерских мороженных овощей, соков, супов и бульонов, а также рапсового, сурепного и горчичного масла. Решение принято правительством РФ "в связи с прекращением применения Венгерской Республикой мер, нарушающих экономические интересы РФ и российских предприятий". Спецпошлины на венгерские продукты были введены в июле прошлого года в ответ на меры, предпринятые Венгрией по ограничению экспорта в эту страну российских товаров. В частности, венгерское правительство ввело дополнительные пошлины на российские азотные удобрения и начало процедуру введения квот на поставки из РФ цемента, сталеπροката и древесноволокнистой плитки.

В марте 2002 г. объемы взаимной торговли России со странами СНГ составили 2,33 млрд. долл., при этом экспортные поставки практически оставались на прошлогоднем уровне – рост составил только 1,6% - и равнялись 1,36 млрд. долл., а импорт снизился более значительно – на 17,9% по сравнению с мартом 2001 года и составил 0,97 млрд. долл. В импорте из стран СНГ наиболее значительно почти в 2 раза по сравнению с прошлогодним уровнем сократились поставки черных металлов и в 4 раза поставки труб.

В сфере экспортных поставок снизились примерно на треть как физические объемы вывоза в сопредельные страны нефтепродуктов и природного газа, так и средние экспортные цены на эти виды продукции. Отметим также, что экспортные цены на нефть также снизились примерно на 30%, но, в отличие от газа и нефтепродуктов, объемы поставок сырой нефти увеличились более чем на 60%.

В мае наметились новые направления развития интеграционных процессов среди стран СНГ – состоялась встреча глав стран-членов Евразийского экономического сообщества. Особое внимание было уделено проблемам координации действий при вступлении государств-членов ЕвразЭС во Всемирную торговую организацию и формирования общего таможенного тарифа. Международная организация ЕвразЭС учрежде-

на в 2000 г президентами России, Белоруссии, Казахстана, Киргизии и Таджикистана на базе Таможенного союза, созданного четырьмя годами ранее. Приоритетная задача сообщества – углубление взаимодействия государств-членов в торгово-экономической, социально-гуманитарной и правовой сферах. Это, в частности, подразумевает введение единых таможенных законодательства и отчетности, правил оформления и транзита всех товаров, совместное обустройство пунктов пропуска на внешних границах и обеспечение экономической безопасности стран ЕвразЭС.

На майском саммите также была достигнута договоренность о неприменении антидемпинговых мер по отношению друг к другу. Кроме того, Украина получила статус наблюдателя в ЕвразЭС, куда, помимо России, входят также Беларусь, Таджикистан, Киргизия, Казахстан. Следующим шагом может стать получение Украиной статуса ассоциированного члена этого союза.

Экономическая интеграция внутри ЕвразЭС, помимо реальной выгоды для украинской экономики от роста налоговых поступлений от поступлений российских углеводородов, приведет также к усилению экономических связей в рамках СНГ, от тесного взаимодействия с которым Украина пыталась дистанцироваться.

В сфере таможенного регулирования в ГТК РФ было подписано Письмо от 29 апреля 2002 года «О контроле таможенной стоимости товаров, классифицируемых в соответствии с ТН ВЭД России в товарных группах 07, 08 и ввозимых из стран СНГ».

В Письме отмечается, что в связи с активизацией торговли сельскохозяйственной сезонной продукцией, возимой из стран – участников СНГ, начальникам таможенных органов необходимо осуществлять оперативное принятие решений по таможенной стоимости в максимально короткие сроки, не препятствуя пропуску товаров.

В целях оперативного контроля за ввозом из стран СНГ плодоовощной сезонной продукции таможенным органам, осуществляющим контроль таможенной стоимости, необходимо периодически отслеживать уровень оптовых и розничных цен на скоропортящиеся товары (овощи, фрукты) в регионах и использовать данную информацию для контроля таможенной стоимости в рамках установленных законодательством методов.

Н.Воловик, Н.Леонова

Обзор экономического законодательства за май 2002 года

I. Федеральные законы

1. «ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ СТРАХОВАНИИ ГРАЖДАНСКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ТРАНСПОРТНЫХ СРЕДСТВ» от 25.04.2002 г. № 40-ФЗ

Вступает в силу с 01.07.2003 г., за исключением положений, для которых предусмотрены иные сроки вступления в силу.

В целях защиты прав потерпевших на возмещение вреда, причиненного их жизни, здоровью или имуществу при использовании транспортных средств иными лицами, определены правовые, экономические и организационные основы обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств. На территории Российской Федерации запрещается использование транспортных средств, владельцы которых не исполнили установленную данным Федеральным законом обязанность по страхованию своей гражданской ответственности. В отношении указанных транспортных средств не проводятся государственный технический осмотр и регистрация. Положения данного Федерального закона, предусмотренные в отношении создания профессионального объединения страховщиков и условий выдачи страховщикам разрешений (лицензий) на осуществление обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств, вступают в силу со дня официального опубликования. Глава III и статья 27, касающиеся компенсационных выплат в счет возмещения вреда жизни или здоровью потерпевших, вступают в силу с 1 июля 2004 года.

2. «О ВНЕСЕНИИ ДОПОЛНЕНИЯ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О МИНИМАЛЬНОМ РАЗМЕРЕ ОПЛАТЫ ТРУДА» от 29.04.2002 г. № 42-ФЗ

Вступает в силу с 01.05.2002 г.

Статья 1 Федерального закона от 19.06.2000 № 82-ФЗ дополнена абзацем, устанавливающим минимальный размер оплаты труда с 1 мая 2002 года в сумме 450 рублей в месяц.

3. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ЗАКОН РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ «О ПРИВАТИЗАЦИИ ЖИЛИЩНОГО ФОНДА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 20.05.2002 г. № 55-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Изменения, в частности, коснулись вопросов приватизации жилого помещения в коммуналь-

ной квартире. Установлено, что доля собственника приватизированного жилого помещения в коммунальной квартире в праве собственности на общее имущество в коммунальной квартире пропорциональна доле площади принадлежащего ему жилого помещения в коммунальной квартире, если соглашением всех собственников приватизированных жилых помещений в коммунальной квартире не установлено иное. Доля каждого собственника приватизированного жилого помещения в коммунальной квартире в праве собственности на общее имущество в коммунальной квартире следует судьбе права собственности на жилое помещение в коммунальной квартире, принадлежащее этому собственнику. Собственники приватизированных жилых помещений в коммунальных квартирах оплачивают на равных условиях с нанимателями жилых помещений в государственном или муниципальном жилищном фонде социального использования расходы, связанные с обслуживанием и ремонтом мест общего пользования коммунальных квартир и общего имущества в многоквартирном жилом доме.

II. УКАЗЫ Президента Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ В УКАЗ ПРЕЗИДЕНТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 25 НОЯБРЯ 1996 Г. № 1592 «О МЕРАХ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ВОЕННОГО СТРОИТЕЛЬСТВА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 23.05.2002 г. № 507

Вступил в силу с 23.05.2002 г.

Срок передачи объектов социальной инфраструктуры Вооруженных Сил Российской Федерации, других войск и воинских формирований (за исключением объектов социальной инфраструктуры закрытых военных городков, не имеющих органов местного самоуправления), находящихся в федеральной собственности, в собственность субъектов Российской Федерации и муниципальную собственность продлен до 1 января 2005 года.

III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «О КРИТЕРИЯХ ОТНЕСЕНИЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ К СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ ИНДУСТРИАЛЬНОГО ТИПА» от 29.04.2002 г. № 282

В соответствии со статьей 346.2 Налогового кодекса РФ установлен порядок отнесения сель-

скохозяйственных организаций (птицефабрик, тепличных комбинатов, зверосовхозов, животноводческих комплексов и других) к сельскохозяйственным организациям индустриального типа в целях налогообложения. Так, к сельскохозяйственным организациям индустриального типа относятся сельскохозяйственные организации, не использующие сельскохозяйственные угодья для осуществления сельскохозяйственного производства; у которых доля кормов, выращенных на сельскохозяйственных угодьях, находящихся в их собственности, владении и (или) пользовании, и использованных для собственного производства животноводческой продукции, составляет менее 20% общего объема использованных кормов.

2. «О ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКЕ В 2002 ГОДУ ТВОРЧЕСКИХ СОЮЗОВ» от 13.05.2002 г. № 307

Утверждены Правила перечисления творческим союзам субсидий из федерального бюджета на 2002 год. В Правилах, в частности, определено, что финансирование расходов на субсидии производится на основании сводной бюджетной росписи федерального бюджета на 2002 год в установленном для исполнения федерального бюджета порядке и в пределах утвержденных Министерству культуры Российской Федерации лимитов бюджетных обязательств и объемов финансирования. Основанием для расчета и выплаты субсидий является фактически уплаченный организациями творческих союзов, осуществляющими хозяйственную деятельность, налог на прибыль за соответствующий (отчетный, налоговый) период текущего финансового года.

3. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 9 ДЕКАБРЯ 2000 Г. № 939» от 16.05.2002 г. № 314

Вступает в силу с 01.06.2002 г.

Ставка вывозной таможенной пошлины на нефть сырую и нефтепродукты сырые, полученные из битуминозных пород, вывозимые с территории Российской Федерации за пределы государств - участников соглашений о Таможенном союзе, увеличена с 9,2 доллара США до 20,7 доллара США за 1000 килограммов.

4. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ О СОДЕЙСТВИИ ПЕРЕСЕЛЕНИЮ ГРАЖДАН В РАМКАХ ПИЛОТНОГО ПРОЕКТА СОЦИАЛЬНОГО РЕСТРУКТУРИРОВАНИЯ РАЙОНОВ КРАЙНЕГО СЕВЕРА» от 22.05.2002 г. № 336

Положение устанавливает порядок выпуска и погашения жилищных сертификатов на приоб-

ретение жилья и оплаты транспортных расходов в целях содействия переселению граждан Российской Федерации из районов Крайнего Севера. Определены категории граждан, имеющих право на получение жилищного сертификата, срок действия сертификата, порядок предоставления жилищной субсидии. Установлены Правила определения размера жилищной субсидии.

5. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 29 ДЕКАБРЯ 2000 Г. № 1021» от 22.05.2002 г. № 328

Внесены изменения и дополнения в Постановление Правительства РФ от 29.12.2000 г. № 1021 «О государственном регулировании цен на газ и тарифов на услуги по его транспортировке на территории Российской Федерации». ФЭК РФ по согласованию с Минэкономразвития РФ с участием ОАО «Газпром» поручено разработать и утвердить в первом полугодии 2002 года методику расчета тарифов на услуги по транспортировке газа по магистральным газопроводам, а также порядок расчета за газ, закупаемый по импорту и реализуемый на внутреннем рынке Российской Федерации. Изложены в новой редакции Основные положения формирования и государственного регулирования цен на газ и тарифов на услуги по его транспортировке на территории Российской Федерации. Изменения касаются глав «Основные положения» и «Порядок рассмотрения материалов, представляемых для установки (изменения) цен (тарифов)». Увеличивается с 30 до 40 дней срок принятия решения об установлении (изменении) цен (тарифов).

6. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРЕДЕЛЬНОГО РАЗМЕРА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ПО ДОГОВОРУ ХРАНЕНИЯ НАСЛЕДСТВЕННОГО ИМУЩЕСТВА И ДОГОВОРУ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ НАСЛЕДСТВЕННЫМ ИМУЩЕСТВОМ» от 27.05.2002 г. № 350

Установлено, что предельный размер вознаграждения по договору хранения наследственного имущества и договору доверительного управления наследственным имуществом не может превышать 3 процента оценочной стоимости наследственного имущества, определяемой в соответствии с пунктом 1 статьи 1172 ГК РФ.

IV. РАСПОРЯЖЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «О НАДЕЛЕНИИ РОССИЙСКОГО ФОНДА ФЕДЕРАЛЬНОГО ИМУЩЕСТВА ФУНКЦИЕЙ ПО ПРОДАЖЕ

ПРИВАТИЗИРУЕМОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ИМУЩЕСТВА» от 26.04.2002 г. № 605-р

Российскому фонду федерального имущества поручено осуществлять от имени Правительства РФ функции по продаже приватизируемого федерального имущества, в том числе в случаях, связанных с отчуждением земельных участков.

V. ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Указание ЦБ РФ от 24.05.2002 г. № 1152-У «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ ОТ 27 АВГУСТА 2001 Г. № 1025-У «О ПОРЯДКЕ ИНИЦИИРОВАНИЯ ОТЗЫВА У КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ЛИЦЕНЗИЙ НА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ БАНКОВСКИХ ОПЕРАЦИЙ В СООТВЕТСТВИИ С ЧАСТЬЮ 1 И ЧАСТЬЮ 2 СТАТЬИ 20 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «О БАНКАХ И БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»

Вступает в силу с момента опубликования в «Вестнике Банке России».

Приведены в соответствие с Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» положения Указания ЦБ РФ от 27.08.2001 г. № 1025-У «О порядке инициирования отзыва у кредитных организаций лицензий на осуществление банковских операций в соответствии с частью 1 и частью 2 статьи 20 Федерального закона «О банках и банковской деятельности». Установлено, что Банк России может отозвать лицензию на осуществление банковских операций в случае неоднократного нарушения в течение одного года требований, предусмотренных статьями 6 и 7 (за исключением пункта 3 статьи 7) Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем».

2. Приказ Минфина РФ от 27.04.2002 г. № 37н «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ УСЛОВИЙ ЭМИССИИ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА С АМОРТИЗАЦИЕЙ ДОЛГА»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 13.05.2002 № 3427.

Условия определяют порядок эмиссии и обращения облигаций федерального займа с амортизацией долга в соответствии с Генеральными условиями эмиссии и обращения облигаций федеральных займов, утвержденными Постановлением Правительства РФ от 15.05.1995 № 458. Установлено, что эмитентом облигаций является Министерство финансов РФ. Опреде-

лена номинальная стоимость облигаций, которая выражается в валюте Российской Федерации и составляет 1000 рублей.

3. Приказ Минфина РФ от 27.02.2002 г. № 13н «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ УСЛОВИЙ ЭМИССИИ И ОБРАЩЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 17.05.2002 г. № 3446.

В соответствии со статьей 9 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» утверждены Условия эмиссии и обращения государственных сберегательных облигаций. Установлен порядок эмиссии и обращения государственных сберегательных облигаций. Указывается, что эмитентом Облигаций является Министерство финансов РФ. Номинальная стоимость Облигации установлена в размере 1 (одной) тысячи рублей. Кроме того, определены порядок осуществления прав, удостоверенных Облигациями, порядок выкупа Облигаций, а также порядок расчета купонного дохода по Облигациям.

4. Приказ Минфина РФ от 14.05.2002 г. № 91 «О ВНЕСЕНИИ ДОПОЛНЕНИЯ В ПРИКАЗ МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 21 ИЮНЯ 1996 Г. № 57 «О ПРИСВОЕНИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ РЕГИСТРАЦИОННЫХ НОМЕРОВ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ»

Пункт 3 Приказа, который устанавливает порядок присвоения первого и второго разрядов государственного регистрационного номера, указывающих на тип ценной бумаги, дополнен номерами для облигаций федерального займа с амортизацией долга сроком обращения от 1 года до 5 лет («45») и от 5 до 30 лет («46»).

5. Постановление ФКЦБ РФ от 21.03.2002 № 4/пс «О ТРЕБОВАНИЯХ К ВЕЛИЧИНЕ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ И НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ»

С 1 октября 2002 года минимальный размер собственных средств управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов составляет 5 млн. рублей.

Толмачева И.

Статистическое приложение
