

Институт Экономики Пере- ходного Периода

ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

СЕНТЯБРЬ 2001 ГОДА

В этом выпуске:

Экономика и политика в сентябре 2001 г.....	2
Состояние государственного бюджета.....	2
Денежно-кредитная политика.....	7
Финансовые рынки.....	10
Российские банки на рынке облигаций внутреннего государственного валютного займа.....	20
Инвестиции в реальный сектор экономики.....	23
Иностранные инвестиции в российской экономике.....	25
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции.....	27
Конъюнктура промышленности.....	30
Нефтегазовый сектор.....	33
Положение в АПК в первом полугодии 2001 года.....	36
Внешняя торговля.....	42
Обзор экономического законодательства за сентябрь 2001 года.....	44

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.

Экономика и политика в сентябре 2001 г.

Экономико-политическая жизнь в сентябре 2001 г. оказалась наполнена событиями, способными оказать существенное влияние на развитие страны.

Значимое воздействие на параметры и структуру отечественной экономики в ближайшей перспективе окажет закон о бюджете на следующий год, к обсуждению которого приступила в сентябре Государственная Дума, а также деятельность вновь созданного Единого тарифного органа (ЕТО).

Нарастание внешнеполитической напряженности, связанное с террористическими атаками на США и ожиданием ответного удара, очевидно не пройдет безболезненно для российской экономики. Однако, влияние данного фактора неоднозначно как с точки зрения перспектив сохранения последовательно либеральной направленности экономической политики государства, так и с точки зрения инвестиционной привлекательности российской экономики.

Прогнозируемое аналитиками продолжительное снижение цен на нефть в среднесрочной перспективе чревато трудностями с исполнением запланированных Правительством показателей бюджета-2002, а также усугублением ситуации с выплатами по внешнему долгу. Особенно на фоне сокращения доходов бюджета вследствие ухудшения мировой экономической конъюнкту-

ры в целом и увеличения расходов на оборону. Вместе с тем в краткосрочной перспективе обусловленное снижением нефтяных цен соответствующее падение доходов бюджета может быть смягчено использованием (освоением) значительных остатков денежных средств на счетах бюджетополучателей, что в свою очередь позволит не допустить всплеска внутренних цен и ухудшения финансовой ситуации к концу года.

Предполагаемая продолжительная рецессия американской и в целом мировой экономики, резкий скачок инвестиционных рисков способны еще более подорвать доверие инвесторов к развивающимся рынкам. В тоже время, политическая и экономическая ситуация, сложившаяся на сегодняшний день в стране (внутриполитическая стабильность, профицит бюджета на фоне продолжающегося экономического роста, либерализация налогового и финансового (?) законодательства, принятие Земельного кодекса) позволяют оценить положение России как сравнительно благоприятное. «Правильная» внешнеполитическая линия - поддержка США - также при прочих равных несколько повышает инвестиционную привлекательность России для Запада, в том числе и для международных финансовых организаций.

Т. Дробышевская

Состояние государственного бюджета

Таблица 1. ПОМЕСЯЧНОЕ ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (в % ВВП, по кассовому исполнению).

	III '00	VII '00	00	I '01	II '01	III '01	IV '01	V '01	VI '01	VII '01
Доходы										
Налог на прибыль	2,0%	2,4%	2,6%	1,4%	1,5%	1,9%	2,4%	2,6%	2,5%	2,5%
Подоходный налог	0,3%	0,4%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость и акцизы	8,0%	8,0%	7,3%	9,1%	9,4%	9,0%	9,2%	9,3%	9,2%	9,0%
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	3,5%	3,4%	3,3%	3,6%	4,2%	4,1%	4,0%	3,9%	3,9%	3,9%
Прочие налоги, сборы и платежи	0,3%	0,3%	0,4%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%
Итого налогов и платежей	14,1%	14,6%	13,9%	15,3%	16,0%	15,8%	16,3%	16,6%	16,3%	16,2%
Неналоговые доходы	1,8%	2,1%	2,3%	1,0%	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%

ПРОДОЛЖЕНИЕ ТАБЛИЦЫ 1.

Всего доходы	16,0%	16,7%	16,2%	16,0%	17,1%	16,9%	17,5%	17,8%	17,6%	17,5%
Расходы										
Государственное управление	0,3%	0,3%	0,4%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Национальная оборона	3,0%	2,6%	2,7%	1,3%	2,0%	2,2%	2,5%	2,7%	2,6%	2,6%
Международная деятельность	0,8%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Судебная власть	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,3%	1,4%	1,5%	0,7%	1,1%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Фундаментальные исследования	0,1%	0,2%	0,3%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Услуги народному хозяйству	0,5%	0,6%	0,9%	0,1%	0,3%	0,6%	0,7%	0,8%	0,9%	1,0%
Социальные услуги	1,8%	1,9%	1,9%	1,2%	1,7%	1,9%	2,1%	2,0%	2,1%	2,1%
Обслуживание государственного долга	2,9%	3,0%	2,5%	3,2%	5,6%	4,7%	3,7%	3,4%	3,1%	2,9%
Прочие расходы	3,0%	2,9%	3,1%	3,3%	3,2%	2,9%	3,0%	3,1%	3,2%	3,1%
Всего расходов	13,8%	13,3%	13,7%	10,4%	14,6%	14,3%	14,2%	14,2%	14,3%	14,0%
Профицит (+) / дефицит (-)	2,2%	3,4%	2,5%	5,8%	2,5%	2,6%	3,4%	3,7%	3,3%	3,5%
Внутреннее финансирование	-0,3%	-0,6%	0,0%	-3,7%	-0,8%	-0,6%	-1,1%	-1,7%	-1,3%	-1,1%
Внешнее финансирование	-1,9%	-2,9%	-2,5%	-2,1%	-1,7%	-2,1%	-2,3%	-2,0%	-2,0%	-2,4%
Общее финансирование	-2,2%	-3,4%	-2,5%	-5,7%	-2,5%	-2,6%	-3,4%	-3,7%	-3,3%	-3,5%

* в % ВВП

ТАБЛИЦА 2. ПОМЕСЯЧНОЕ ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (в % ВВП, по осуществленному финансированию).

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

Данные об исполнении федерального бюджета за семь месяцев 2001 года представлены в таблице 1¹. Доходы федерального бюджета по состоянию на 1 августа составили 17,5% ВВП, в том числе налоговые – 16,2%, расходы – 14,0% ВВП (15,7% ВВП – по осуществленному финансированию), в том числе непроцентные – 11,1% ВВП (12,7% ВВП – по осуществленному финан-

сированию). Уровень бюджетного профицита был равен 3,5% ВВП (профицит 1,9% ВВП – по осуществленному финансированию).

Исполнение федерального бюджета в январе–июле 2001 года характеризовалось превышением уровня налоговых поступлений на 1,6 п.п. прошлогоднего показателя. Основным источником такого роста стал, как и во все прошлые месяцы текущего года, рост поступлений косвенных налогов, прежде

¹ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

всего НДС и акцизов (1 п.п.) и налогов на внешнюю торговлю (0,5 п.п.)

Исполнение расходной части федерального бюджета за январь-июль по осуществленному финансированию было равно 14% ВВП, по кассовому исполнению – 15,7% ВВП, что свидетельствует о некотором снижении уровня расходов (примерно на 0,3 п.п.) по сравнению со среднегодовым показателем. Данное снижение может объясняться сезонным фактором, так, в прошлом году снижение уровня расходов было равным по уровню.

Сравнение показателей исполнения федерального бюджета за семь месяцев 2001 года с такими же показателями прошлого года позволяет отметить следующее. Расходы на обслуживание государственного долга за рассматриваемый период 2001 года было примерно равно прошлогоднему показателю (2,9% ВВП и 3,0% ВВП, соответственно). При этом за семь месяцев 2001 года было погашено 91 млрд. основной суммы внешнего долга и 116 млрд. процентов по нему, а также 30 млрд. основной суммы внутренне-

го долга и 24,5 млрд. процентов. Расходы на поддержку отраслей экономики увеличились по сравнению с прошлым годом почти вдвое (с 0,6% ВВП до 1% ВВП).

Основное различие между кассовым исполнением расходов (то есть средствами, фактически израсходованными бюджетополучателями) и расходами по осуществленному финансированию (то есть средствами, перечисленными на счета бюджетополучателей) приходится на такие направления расходов, как национальная оборона (0,2 п.п.), правоохранительная деятельность (0,3 п.п.), услуги отраслям экономики (0,2 п.п.), социальная сфера (0,4 п.п.)

Остатки на счетах по учету средств федерального бюджета (без учета средств на лицевых счетах получателей бюджетных средств) снизились на начало августа до 94 млрд. рублей. Всего с начала года средства на счетах по учету средств федерального бюджета (включая средства Дорожного и Экологического фондов) увеличились на 13,8 млрд. рублей.

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

1999											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
10067	11586	12281	12287	10524	11369	12785	12838	12514	14238	16190	21455
2000											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
15030	16161	18247	20714	23469	18817	18219	18762	17422	18232	20306	25579
2001											
I	II	III	IV	V	VI	VII					
20580	19978	22917	26959	25311	23491	23342					

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

ный бюджет по все налогам более не выделяется.

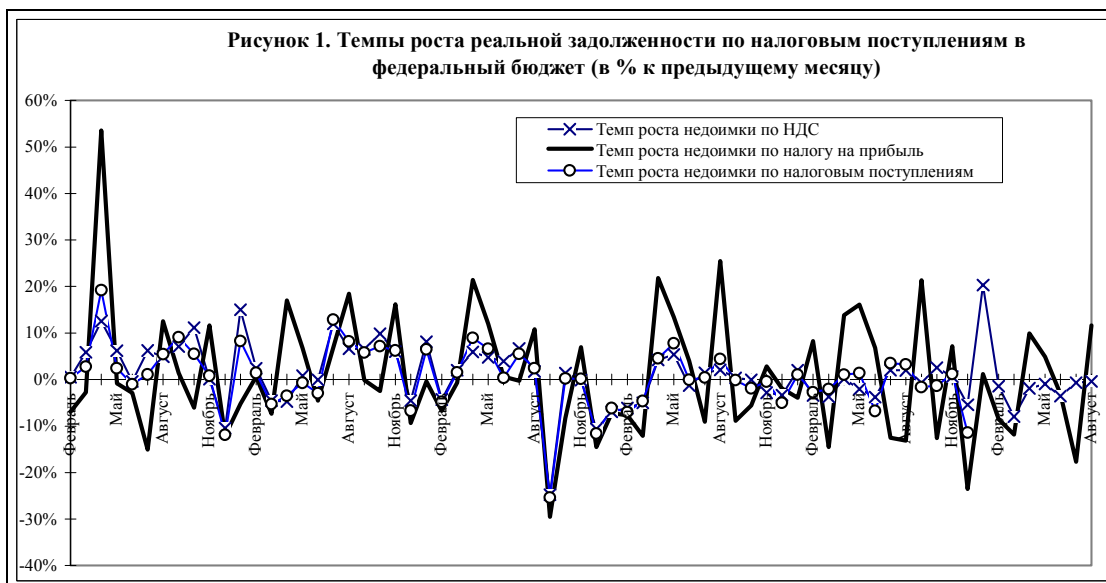
Исполнение консолидированного бюджета в 1998-2001 годах представлено в таблице 4.

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

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

ПРОДОЛЖЕНИЕ ТАБЛИЦЫ 4

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



Проект Федерального бюджета на 2002 год

Федеральным законом от 7 августа 2001 года N 111-ФЗ внесены изменения и дополнения в Федеральный закон "О плате за пользование водными объектами". Ставки платы в среднем повышены в 2 раза.

Федеральным законом от 7 августа 2001 года N 112-ФЗ внесены изменения в пункт 6 статьи 4 Закона РФ "О государственной пошлине". Изменены ставки госпошлины по отдельным видам операций.

Федеральным законом от 7 августа 2001 года N 118-ФЗ внесены изменения и дополнения в главу 22 части второй НК РФ. Приравнен к природному газу в целях применения акцизов отбензиненный сухой газ и нефтяной (попутный) газ после их обработки или переработки. Внесены изменения в отдельные ставки акцизов. Нефть и стабильный газовый конденсат исключаются из списка подакцизного минерального сырья с 1 января 2002 года (пункты 1 и 5 статьи 1 Федерального закона от 08.08.2001 N 126-ФЗ). Передача продукции в целях применения акцизов рассматривается как реализация.

Федеральным законом от 8 августа 2001 года N 126-ФЗ внесены изменения и дополнения в часть 2-ю НК РФ и некоторые другие акты законодательства РФ.

Уточнено положение об определении налоговой базы при реализации (передаче) природного газа на внутреннем рынке. База определяется как стоимость реализованного (переданного) транспортируемого природного газа, исчисленная исходя из применяемых цен, но не ниже установленных при государственном регулировании, с учетом предоставленных в установленном порядке скидок, за вычетом налога на добавленную стоимость. При оплате услуг по транспортировке газа по газораспределительным сетям стоимость этих услуг и сумма тарифов не включаются в налоговую базу.

Принята глава НК РФ "Налог на добычу полезных ископаемых" с одновременной отменой налога на ВМСБ.

Плательщиками налога на добычу полезных ископаемых признаются организации и индивидуальные предприниматели, являющиеся пользователями недр в соответствии с законодательством Российской Федерации. Налогоплательщики подлежат постановке на

учет по месту нахождения участка недр, предоставленного налогоплательщику в пользование. Объектом налога на добычу полезных ископаемых являются полезные ископаемые, добытые из недр на территории Российской Федерации или на территориях, находящихся под ее юрисдикции, добытые из отходов и пр.

Налоговая база определяется как стоимость добытых полезных ископаемых по каждому виду добытого полезного ископаемого, облагаемых по разным налоговым ставкам.

Налоговым периодом признается квартал.

Налоговые ставки колеблются в интервале до 16.5 процентов (природный горючий газ, нефть и газовый конденсат).

Уточнена система платежей за пользование недрами.

При пользовании недрами уплачиваются следующие платежи:

- разовые платежи за пользование недрами при наступлении определенных событий, оговоренных в лицензии;
- регулярные платежи за пользование недрами;
- плата за геологическую информацию о недрах;
- сбор за участие в конкурсе (аукционе);
- сбор за выдачу лицензий.

Определением Конституционного суда РФ от 25 июля 2001 г. N 138-О дано разъяснение по вопросам применения постановления Конституционного суда РФ от 12.10.1998 по делу о проверке конституционности пункта 3 статьи 11 Закона РФ "Об основах налоговой системы в Российской Федерации".

МНС России просил разъяснить вопрос о том, может ли считаться уплаченным списанный банком налог, реально не перечисленный в бюджет, при отсутствии соответствующих денежных средств на корреспондентском счете банка, а также при отсутствии денежных средств на расчетном счете налогоплательщика. Согласно определению КС РФ, такой подход правомерен только в отношении добросовестных налогоплательщиков. При этом, налоговые органы должны доказывать обнаруживающуюся недобросовестность налогоплательщиков и банков в порядке, установленном Налоговым кодексом Российской Федерации. В случае непоступления в бюджет соответствующих де-

нежных средств налоговые органы для установления недобросовестности налогоплательщиков вправе осуществлять необходимую проверку и предъявлять в арбитражных судах иски, включая иски о признании сделок недействительными и о взыскании в доход государства всего полученного по таким сделкам.

Письмом МНС России от 8 августа 2001 г. N ШС-6-14/613 разъясняется порядок применения статей 83, 116 и 117 Налогового кодекса Российской Федерации.

Организация, в состав которой входят обособленные подразделения, расположенные на территории Российской Федерации, а также в собственности которой находится подлежащее налогообложению недвижимое имущество, обязана встать на учет в качестве налогоплательщика в налоговом органе как по своему месту нахождения, так и по месту нахождения каждого своего обособленного подразделения и месту нахождения принадлежащего ей недвижимого имущества и транспортных средств.

На налогоплательщика, вставшего на учет в конкретном налоговом органе по одному из предусмотренных статьей 83 Налогового кодекса Российской Федерации оснований, не может быть возложена предусмотренная статьями 116, 117 Налогового кодекса Российской Федерации ответственность за неподачу заявления о повторной постановке на учет или уклонение от повторной постановки на учет в том же самом налоговом органе по иному упомянутому в этой статье основанию.

Совместным письмом МНС России N БГ-6-05/658; ПФР РФ N МЗ-16-25/7003; ФСС РФ N 02-08/06-2065П; ФОМС N 3205/80-1/и от 28 августа 2001 года разъясняется порядок уплаты единого социального налога (взноса) налогоплательщиками - организациями, в состав которых входят обособленные подразделения.

В соответствии с пунктом 9 статьи 243 Налогового кодекса Российской Федерации налогоплательщики - организации, в состав которых входят обособленные подразделения, уплачивают единый социальный налог (взнос) по месту своего нахождения, а также по месту нахождения каждого из обособленных подразделений.

Сумма налога, подлежащая уплате по месту нахождения обособленного подразделения, определяется исходя из величины налоговой базы, относящейся к этому обособленному подразделению.

Налогоплательщики - организации, в состав которых входят обособленные подразделения, не имеющие отдельного баланса, расчетного счета, не начисляющие выплаты и иные вознаграждения в пользу работников и физических лиц, могут производить уплату единого социального налога (взноса) централизованно по месту своего нахождения.

Расчет условий для применения регрессивных ставок единого социального налога (взноса) производится в целом по организации.

Приказом МНС России от 10 сентября 2001 г. N ВГ-3-01/340 утверждены Методические рекомендации по порядку исчисления и уплаты НДС при выполнении соглашений о разделе продукции. В частности разъясняется, что в соответствии со статьей 178 НК от НДС освобождается:

- реализация (передача) на территории Российской Федерации товаров, работ, услуг, предназначенных для выполнения соглашений о разделе продукции;
- ввоз на территорию Российской Федерации товаров, предназначенных для выполнения работ по СРП;
- выполнение инвестором или оператором по СРП для целей реализации СРП работ для собственного потребления.

С. Баткибеков

Денежно-кредитная политика

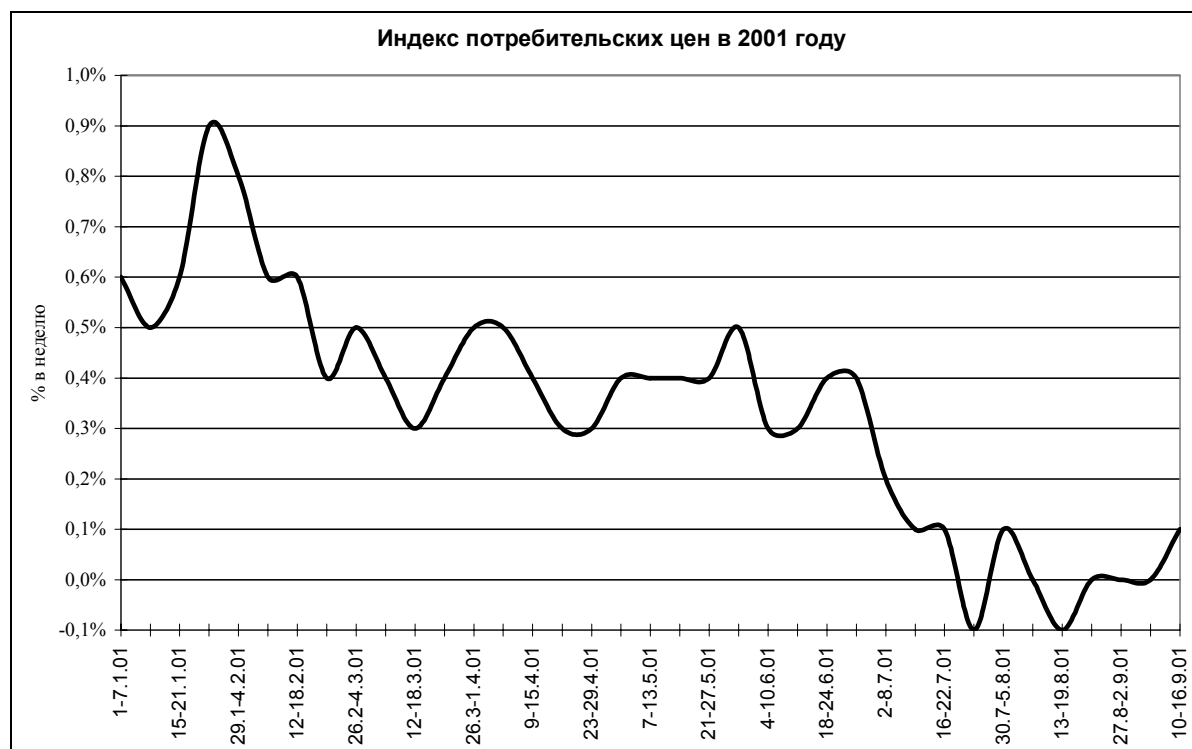
В августе 2001 года темп роста потребительских цен снизился до нулевой отметки. Наибольший вклад в замедлении инфляции внесли сезонные факторы, в частности, цены на плодоовощную продукцию снизились за месяц на 14,8%. Таким образом, прирост индекса цен на продовольственные товары в

августе оказался отрицательным и составил минус 1,0%. Цены на непродовольственные товары увеличились на 0,8%, а на услуги – на 2,3%. Примечательно, что в августе, впервые с начала года, был отмечен рост цен на бензин (на 0,2%). Максимальная инфля-

ция была отмечена в секторе ЖКХ – цены на услуги ЖКХ увеличились на 3,6%.

В сентябре тенденция к снижению темпов роста ИПЦ сохранилась (см. рисунок 1), и инфляция не превысила 0,2–0,3%. Таким образом, прирост цен по итогам трех кварталов 2001 года оказался ниже, чем за соответствующий период прошлого года (13,6–13,7% против 14,1%.

РИСУНОК 1



Как и предсказывалось нами, снижение норматива обязательной продажи экспортной выручки не оказало отрицательного влияния на динамику золотовалютных резервов (см. рисунок 2). В частности, за третью неделю сентября прирост золотовалютных резервов составил 700 млн. долларов. Однако суммарное увеличение золотовалютных резервов Банка России за три недели сентября оказалось значительно скромнее (около 300 млн. долларов США), что объясняется временными внешними факторами:

по итогам восьми месяцев было 12,6% против 13,4% в пользу 2000 года.).

Однако принимая во внимание ожидаемое повышение цен на газ и услуги МПС, а также прекращение действия сезонных факторов, мы по-прежнему прогнозируем годовое значение инфляции в 20–21%, т.е. на уровне прошлого года.

после терактов в США и сбоев в мировой финансовой системе ЦБ РФ был вынужден потратить до 500 миллионов долларов для поддержания ликвидности на рынке.

6 сентября 2001 года ЦБ РФ провел аукционные по размещению двух выпусков облигаций Банка России на сумму 4 млрд. рублей, однако, в настоящих условиях данный вид ценных бумаг был практически не востребован рынком. Были размещены немногим более 21% предложенных бумаг при средней доходности около 9,8% годовых.

РИСУНОК 2.

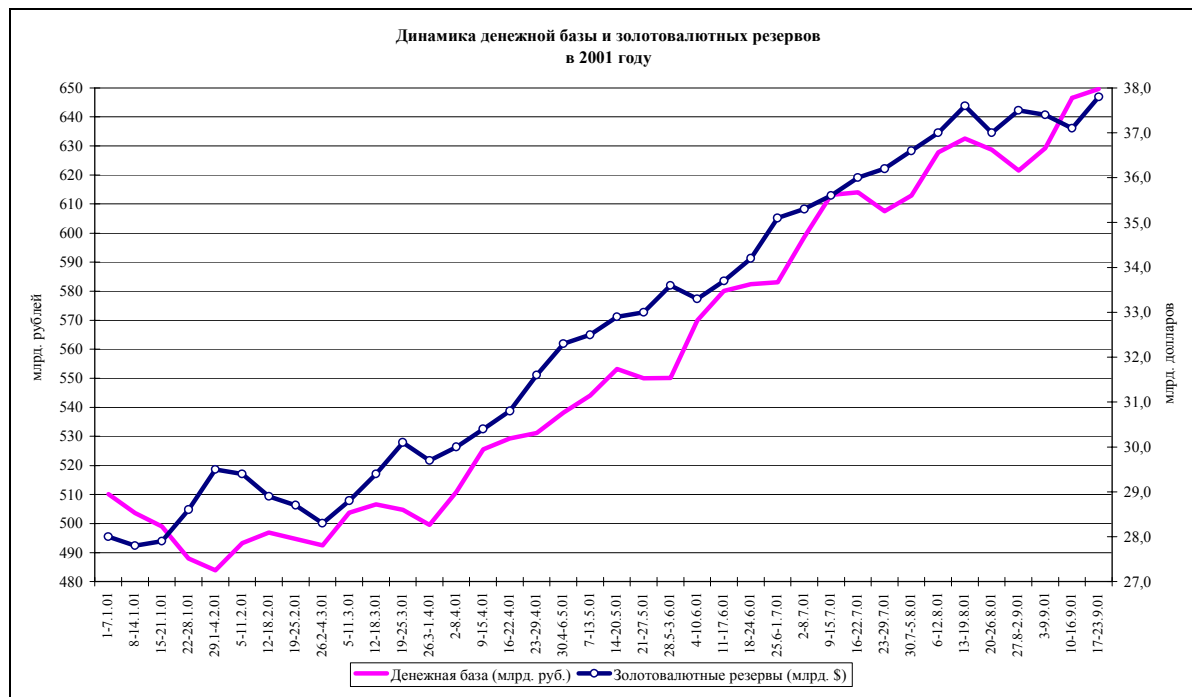
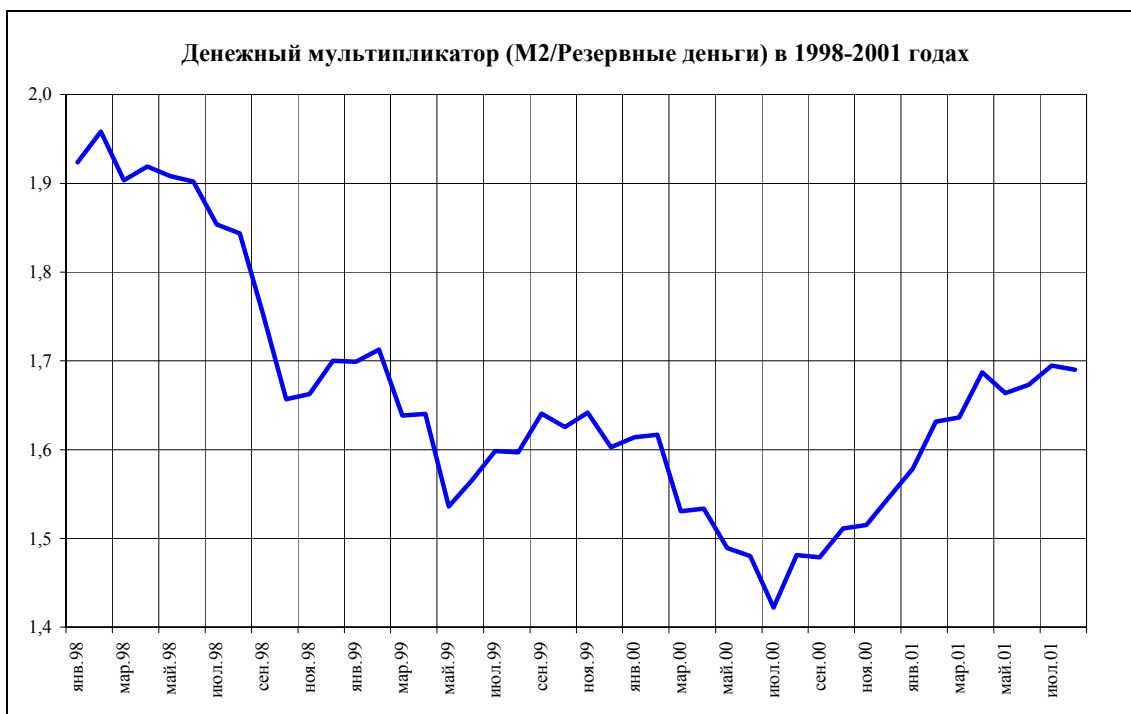


РИСУНОК 3.



В сентябре 2001 года ЦБ РФ опубликовал данные о динамике денежных агрегатов за первые восемь месяцев. Денежный мультипликатор (отношение денежной массы M_2 к резервным деньгам) по отношению к началу года увеличился примерно на 10% (с 1,55 до 1,70) и на 19,5% по отношению к минимальному значению (июль 2000 года). Достигнутый уровень (около 1,7) соответствует концу 1998 – началу 1999 годов. Тем не менее,

необходимо отметить, что на протяжении последнего полугодия (с апреля 2001 года) мультипликатор практически перестал расти. По нашему мнению, это связано с упомянутым нами в обзоре за август² достижением некоторого максимального уровня

² См. «Российская экономика в августе 2001 года. Тенденции и перспективы.» – М.: ИЭПП, 2001. Раздел «Денежно-кредитная политика».

монетизации экономики в настоящих условиях. В то же время, продолжилось уменьшением доли неработающих активов коммерческих банков в составе денежной базы. Так, летом 2001 года средства коммерческих банков на корреспондентских и депозитных счетах в ЦБ РФ снизились до 22–23% от резервных денег по сравнению с 27,5–28,5% в первом – втором кварталах 2001 года. Соотношение наличных денег и фонда обязательного резервирования остается постоян-

ным (наличные деньги составляют около 80% от узкой денежной базы). Таким образом, несмотря на расширение кредитования экономики, выданные банками кредиты по-прежнему в значительной степени переводятся в наличную форму (например, в виде выплаты заработной платы), и цепочки «мультипликации» денег в российской экономике остаются короткими.

Дробышевский С.

Финансовые рынки

Рынок государственных ценных бумаг

В динамике цен российских валютных долговых обязательств в сентябре 2001 года можно выделить два периода, разделенных событиями, связанными с терактами в США (см. рисунки 1 и 2). На протяжении первой декады сентября котировки российских ценных бумаг продолжали расти, подкрепленные

повышением агентством Moody's суверенного рейтинга России с В3 до В2 (прогноз – позитивный). К десятому сентября максимальные доходности еврооблигаций снизились до 12,5% годовых. Минимальный уровень доходности по ОВВЗ был зафиксирован 6 сентября – от 11,9% до 14,6% годовых.

РИСУНОК 1.

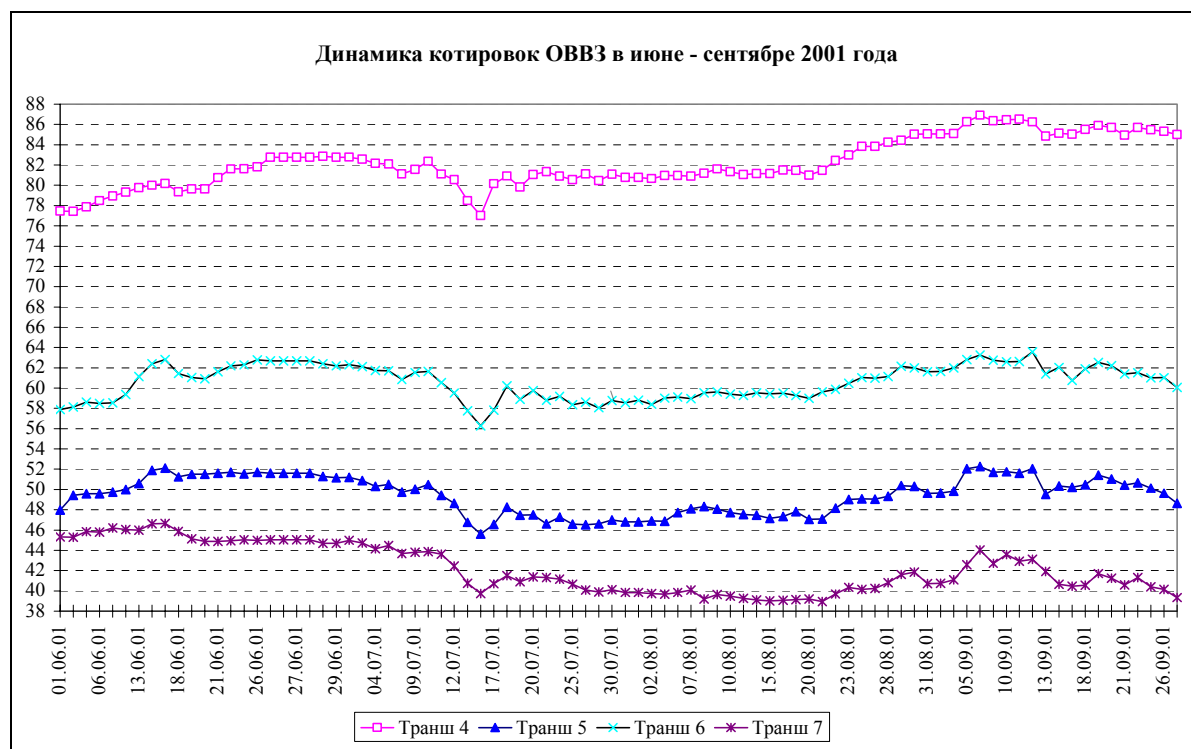


РИСУНОК 2.



Потрясения в мировой финансовой системы на второй неделе сентября (приостановка торгов в США и на Лондонской бирже, падение большинства фондовых индексов), как и следовало ожидать, оказали негативное влияние, и цены российских обязательств снижались вплоть до конца сентября. К концу месяца доходности к погашению ОВВЗ увеличились до 13,5–16% годовых, а по еврооблигациям – до 9–13,25% годовых. Доходность еврооблигаций, погашаемых в конце ноября 2001 года, сохраняется в пределах 3,1–3,7% годовых.

Рынок внутреннего долга РФ в сентябре 2001 года продемонстрировал свою независимость от внешних факторов. Доходности к погашению по ГКО и ОФЗ продолжали снижаться на протяжении всего месяца, и к двадцатым числам средневзвешенная доходность по ГКО-ОФЗ опустилась до 15% годовых. В то же время, в сентябре Министерство финансов РФ не смогло успешно разместить новые ценные бумаги (пяти месячные ГКО и четырехлетние ОФЗ) на общую сумму до 10 млрд. рублей. Так, аукцион по размещению ОФЗ был признан несостоявшимся, поскольку заявленная инвесторами доходность была признана Министерством финансов РФ слишком высокой, и были размещены только 48% от предложен-

ного объема ГКО при средневзвешенной доходности 13,9% годовых.

Рынок акций

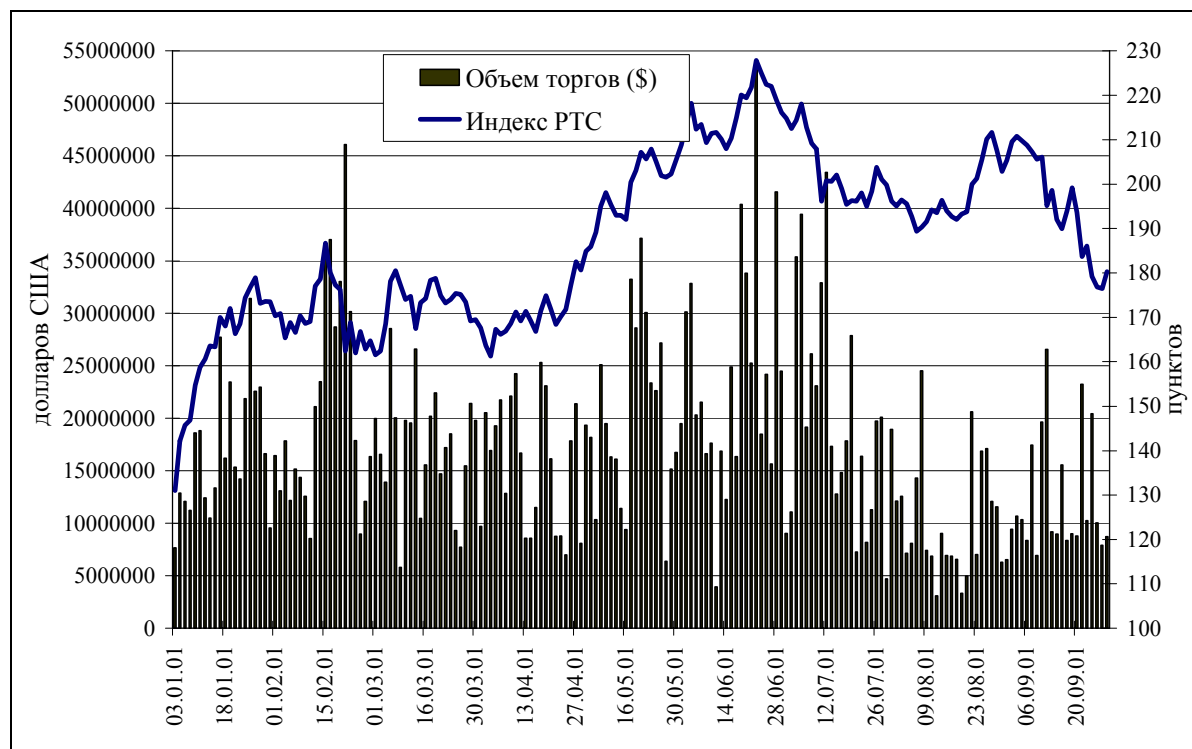
Начавшийся в конце августа – начале сентября рост российского рынка акций сменился падением, обусловленным событиями в США и последовавшим за ними обвалом мировых финансовых рынков. Отсутствие крупных иностранных инвесторов обеспечило сравнительную независимость отечественного рынка от снижения котировок на зарубежных торговых площадках, однако, резкое понижение цен на нефть привело к сбросу акций нефтяных компаний и значительному падению индекса РТС.

Всего за месяц снижение индекса РТС составило 25.6 пункта (12.01%), объемы торгов оставались незначительными и, по сравнению с августом, возросли всего лишь на 7.3%, достигнув значения 249.9 млн. долларов США. Среднедневной объем торгов в сентябре увеличился по сравнению с предыдущим месяцем почти на 24% и составил 12.5 млн. долларов. Средний недельный объем находился на уровне около 62.5 млн. долларов. Индекс РТС с 31 августа по 11 сентября совершал колебания в диапазоне 205-210 пунктов, следует отметить, что 4 сентября был достигнут месячный максимум – 210.79. Далее, под влиянием ситуации на

мировых рынках, индекс испытал падение и 27 сентября снизился до значения 176.79 пунктов, минимального с 25 апреля 2001

года. В последний день месяца российский фондовый индекс вырос до отметки 180.25.

РИСУНОК 3



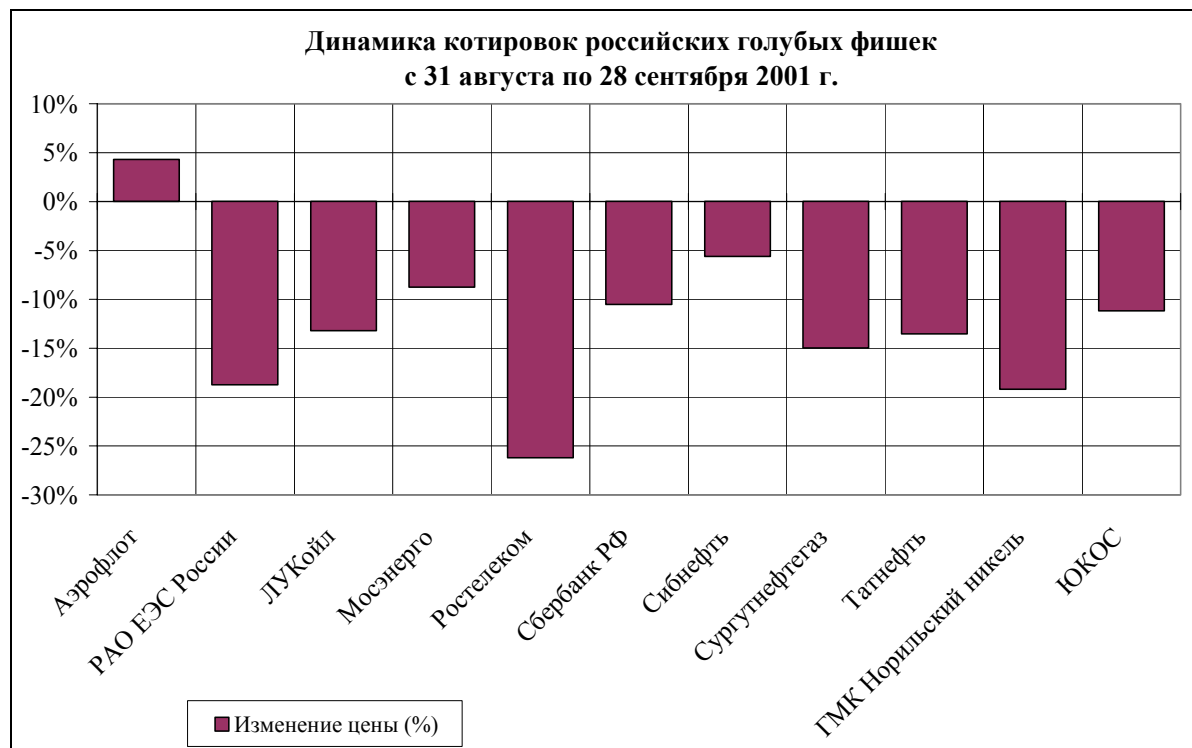
Как указывалось выше, в сентябре цены акций крупнейших российских компаний упали под влиянием внешних факторов. Лидером падения среди наиболее ликвидных бумаг стали акции “Ростелекома” (-28.19%), за ними следуют акции ГМК “Норильский Никель” (-19.20%) и РАО ЕЭС (-18.75%). Котировки бумаг нефтяных компаний снизились менее значительно: “Сургутнефтегаз” — на 14.98%, “Татнефти” — на 13.53%, “Лукойла” — на 13.21%, “Юкоса” — на 11.19%. Замыкают список акции “Сибнефти” — (-5.61%). Несмотря на общее падение ценные бумаги “Аэрофлота” прибавили в стоимости 4.33%, однако, объем торгов по ним был наименьшим из всех “голубых фишек”.

В общем обороте РТС в сентябре на долю обыкновенных акций РАО “ЕЭС России”

пришлось 29.95% (25%, соответственно, в прошлом), на долю акций “ЛУКОЙла” — 20.90% (15.2%), “Сургутнефтегаза” — 10.59% (8%), “ЮКОСа” — 10.43% (25.1%), “Мосэнерго” — 4.70% (3.49%). Таким образом, в августе суммарная доля пяти наиболее ликвидных акций в общем обороте РТС снизилась до 76.58% (в августе — 79.6%).

По итогам месяца объем торгов акциями “Газпрома”, осуществляемых через терминалы РТС, составили 36.3 млн. долларов (76.5 млн. акций), всего с бумагами газового монополиста было заключено 3581 сделок. С 17 по 21 сентября был зафиксирован показатель 1050 сделок с акциями газового концерна — наивысший за всё время существования торгов бумагами “Газпрома” через РТС. Пиковое значение наблюдалось 17 сентября и составляло 334 сделки.

РИСУНОК 4



19 сентября состоялось открытие срочного рынка РТС (FORTS) в рамках соглашения о создании единого рынка торговли фьючерсными и опционными контрактами Фондовой биржи РТС и Фондовой биржи "Санкт-Петербург". В настоящее время в FORTS осуществляются операции с 4 фьючерсными контрактами на курсы акций РАО ЕЭС, "Газпрома", "Лукойла" и "Сургутнефтегаза" и 2 опционами на фьючерсные контракты на акции первых двух из указанных эмитентов. За первый час существования системы объём торгов превысил 15 млн. рублей (147 сделок, 5 206 контрактов). За полторы недели существования срочного рынка торговый оборот превысил 500 млн. рублей. При этом, 25 сентября было зарегистрировано максимальное за всю 7-летнюю историю существования срочного рынка на ФБ "Санкт-Петербург" количество контрактов – 38590.

С 1 октября изменен список акций, по которому будет рассчитываться индекс РТС. В связи с реструктуризацией, обыкновенные и

привилегированные акции ОАО РАО "Норильский никель" выводятся из оборота, а акции ГМК "Норильский никель" включаются в список для расчета индекса.

Из внешних факторов, оказавших влияние на российский рынок акций, несомненно, наиболее весомыми явились трагические события в США. Взрыв Всемирного торгового центра и ожидание ответных действий американского правительства привели к обвалу основных мировых рынков, а торги на NYSE вообще не проводились в период с 11 по 17 сентября. За неделю с 17 по 21 сентября было зафиксировано значительное снижение американских фондовых индексов: DJ потерял 7.68%, Nasdaq – 9.9%, а S&P – на 7%, причём 20 сентября S&P закрылся ниже отметки 1000 пунктов. На фоне столь катастрофического падения основных экономических индикаторов, отрадно отметить, что снижение индекса РТС составило лишь 3.3%.

РИСУНОК 5



Однако, резкое падение цен на нефть, наблюдавшееся в последнюю неделю сентября оказало сильное влияние на российский фондовый рынок, важнейшую роль на котором играют акции нефтяных компаний. 25 сентября цена нефти снизилась сразу на 4.25\$ (-17.1%) и достигла минимальной отметки – 20.6 \$/баррель. Индекс РТС в этот день изменился на -6.82 пункта (-3.7%). Наибольшее снижение испытали акции “Сибнефти” – 7.9%, далее следуют “Сургутнефтегаз” – 6.5%, “Лукойл” и “Татнефть” – 5.9%, наименьшее падение зафиксировано у акций “Юкоса” – 4.2%.

19 сентября Американский Институт Нефти сообщил о росте запасов нефтепродуктов в США. В наибольшей мере увеличились запасы авиационного топлива в связи с отменой полетов гражданской авиации. Закрытие ряда нефтяных терминалов привело к перебоям с поставками сырья и стало причиной уменьшения запасов сырой нефти. 26-27 сентября состоялась конференция ОПЕК для обсуждения ситуации, сложившейся на рынке нефти. Представители стран-членов организации приняли постановление оставить квоты добычи нефти без изменений, однако при неблагоприятной обстановке на рынке это решение может быть пересмотрено. В целом, конъюнктура мирового нефтяного рынка определяется ожиданиями рецессии

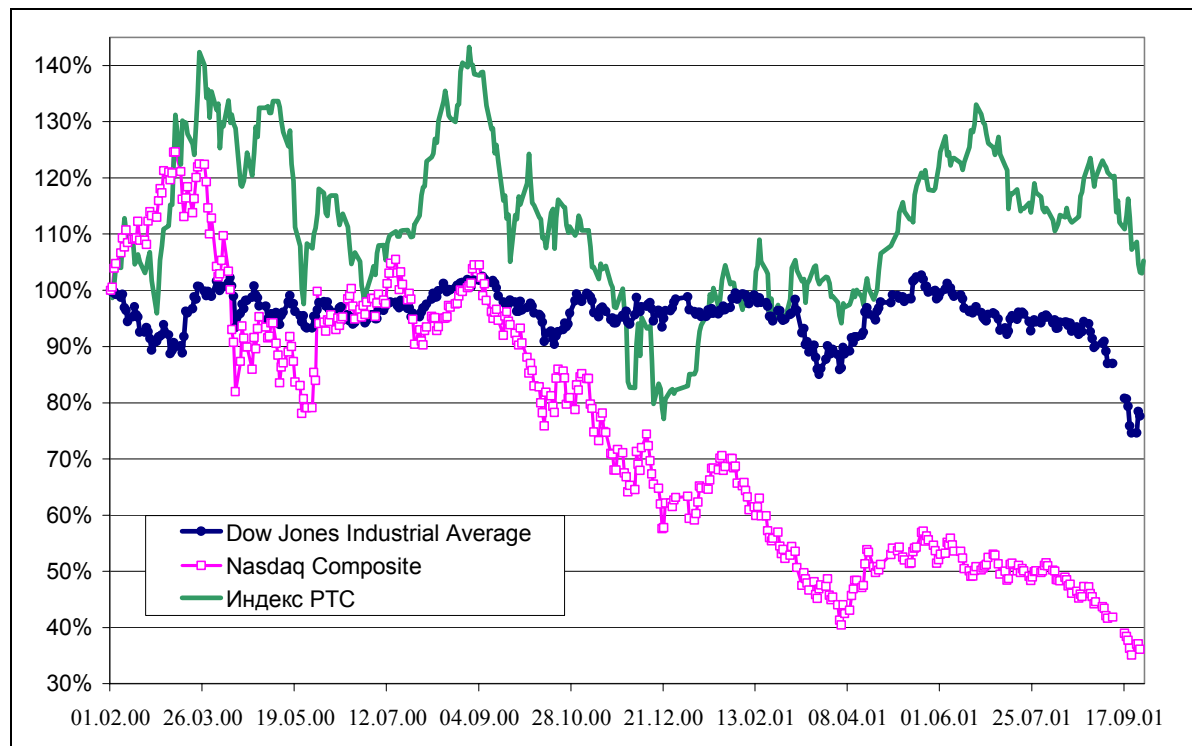
мировой экономики и снижением спроса на энергоносители³.

Не дожидаясь заседания Комитета по операциям на открытом рынке, которое должно состояться 2 октября, 17 сентября ФРС очередной раз в этом году снизила ставку по федеральным фондам на 50 базисных пунктов до величины 3.0%, а 2 октября – до 2.5%. Это решение было продиктовано стремлением поддержать нормальное функционирование финансовых рынков после событий 11 сентября. ФРС продемонстрировала решимость и в дальнейшем снижать ставку, заявив, что американская экономика в перспективе скорее подвержена риску экономического спада, чем риску инфляции.

Для поддержки экономики еврозоны, 17 сентября ЕЦБ снизил процентные ставки на 0.5 процентных пункта до уровня 3.75%, также ключевые ставки снизили и центральные банки других стран.

³ Подробнее см. раздел «Нефтегазовый сектор».

РИСУНОК 6



Корпоративные новости

Проведены дальнейшие мероприятия по либерализации рынка акций ОАО «Газпром». Президент России В. Путин одобрил план, выработанный рабочей группой. Теперь иностранным инвесторам разрешается покупать «местные» акции и конвертировать их в АДА. Однако, следует отметить, что доля иностранного капитала в компании по-прежнему ограничена 20%, процедура торгов и расчетов достаточно громоздка, а разделение рынков фактически остается, хотя, в более мягкой форме.

НК «Лукойл» приступила к размещению 16568939 обыкновенных акций по рыночной цене плюс 15 центов. Рыночная цена рассчитывается РТС на дату, предшествующую дате подачи заявки на покупку бумаг. Чистая прибыль «Лукойла», рассчитанная по стандартам US GAAP, за первый квартал 2001 года составила 690 млн. долларов. Рейтинговое агентство «Standard&Poors» повысило долгосрочные кредитные рейтинги компаний «Лукойл» и «Татнефть» до В и В-соответственно. Также НК «Лукойл» возглавила рейтинг крупнейших транснациональных компаний Центральной и Восточной Европы, ежегодно публикуемый ООН.

Чистая прибыль ОАО ГМК «Норильский никель» за первое полугодие 2001 года

составила 22 млрд. 754 млн. рублей, что на 0.6% ниже аналогичного показателя прошлого года.

Чистая прибыль РАО ЕЭС согласно РСБУ за первое полугодие 2001 года составила 14.7 млрд. рублей, что на 3 млрд. превышает прошлогоднее значение.

В список ценных бумаг, допущенных к обращению в РТС, были включены обыкновенные и привилегированные акции ОАО «Пивоваренная компания «Балтика».

Завершение скандала вокруг должности генерального директора ОАО «Мосэнерго» привело к росту курсовой стоимости акций общества в начале сентября. Исполняющим обязанности генерального директора стал Аркадий Евстафьев.

ОАО «Петербургская телефонная сеть» намерено изменить название на ОАО Северо-Западный Телеком. В рамках реорганизации холдинга «Связьинвест», «ПТС» выпустит 262896773 обыкновенных и 87.646.542 привилегированных акций для конвертации в них бумаг восьми региональных телекоммуникационных компаний. В конце сентября - начале октября состоится выпуск ADR первого уровня ОАО «ПТС». Также следует отметить, что по итогам сентября ОАО «Петербургская телефонная сеть» стала лидером повышения в системе РТС, курс акций компании вырос почти на 30%.

ТАБЛИЦА 1. ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ

Данные на 26 сентября 2001 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала год (%)
РТС (Россия)	176.79	-13.93%	34.93%
Dow Jones Industrial Average (США)	8567.39	-13.89%	-19.53%
Nasdaq Composite (США)	1464.04	-18.91%	-36.12%
S&P 500 (США)	1007.04	-11.16%	-21.53%
FTSE 100 (Великобритания)	4696.1	-12.14%	-23.95%
DAX-30 (Германия)	4095.32	-21.06%	-34.89%
CAC-40 (Франция)	3975.53	-15.22%	-31.44%
Swiss Market (Швейцария)	5725.4	-13.02%	-29.48%
Nikkei-225 (Япония)	9641.7	-10.00%	-29.58%
Bovespa (Бразилия)	10006	-22.08%	-35.13%
IPC (Мексика)	5324.84	-15.62%	-4.17%
IPSA (Чили)	100.75	-11.84%	1.38%
Straits Times (Сингапур)	1277.71	-21.09%	-33.48%
Seoul Composite(Южная Корея)	472.85	-13.26%	-9.23%
ISE National-100 (Турция)	7477.42	-24.31%	-21.02%
Morgan Stanley Emerging Markets Index	194.409	-15.78%	-24.88%

Рынок межбанковских кредитов

На рынке рублевых межбанковских кредитов в августе – сентябре 2001 года наблюдалась спокойная ситуация (см. рисунок 7). Ставки по однодневным кредитам колебались в пределах от 4% до 10% годовых. Примечательно, в августе не наблюдалось даже традиционного эффекта «конца месяца», когда ставки по кредитам увеличивались в последние дни месяца из-за роста спроса на рубли для закрытия балансов и

проведения налоговых расчетов. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в Центральном банке РФ за рассматриваемый период испытывали достаточно большие колебания от 70 до 98 млрд. рублей, однако, даже временные сокращения объема ликвидных средств (например, накануне аукциона по размещению ГКО в начале третьей декады августа остатки сократились до 70 млрд. рублей) не вызывали рост процентных ставок.

РИСУНОК 7



Валютный рынок

В начале осени валютный рынок испытал некоторые колебания, связанные с внешними шоками (после терактов в США для обеспечения бесперебойной торговли долларами был сменен расчетный ММВБ по доллару США – им стал Чейз Манхэттен Банк). Однако Банк России уверенно удержал ситуацию под контролем, и основным последствием временного усиления неопределенности стало снижение резервов ЦБ РФ, тогда как котировки доллара на рынке практически не изменились (рост курса не превысил 10 копеек, или около 0,3%), и уже через два-три дня курс доллара вернулся к отметке 29,4 рубля. Примечательно, что в первые часы после поступления информации о терактах наблюдался рост продаж валюты населением через обменные пункты, и текущий курс покупки валюты упал до 20–22 рублей за доллар. Одновременно не был зафиксирован рост спроса на другую иностранную валюту (например, немецкие марки или британские фунты), что свидетельствовало об уверенности населения в рубле

РИСУНОК 8

как более ликвидном и надежном (в краткосрочной перспективе) активе в случае экономического кризиса в США. Также не был отмечен отток денег с валютных вкладов населения, т.е. транзакционные издержки по изъятию и конвертации долларов с банковских вкладов оценивались выше, чем выгоды от перехода в рубли даже при неблагоприятном для доллара сценарии. Однако уже на следующий день рынок наличной валюты также стабилизировался, и спред между курсами покупки и продажи сузился.

В сентябре 2001 года официальный курс доллара вырос с 29,37 руб./доллар до 29,39 руб./доллар, т.е. на 0,07% (0,82% в пересчете на год, см. рисунок 8). Курс доллара 'today' в СЭЛТ увеличился с 29,4057 руб./доллар до 29,419 руб./доллар (на 26 августа), что составило 0,05%. Курс доллара 'tomorrow' вырос с 29,416 руб./доллар до 29,4218 руб./доллар (на 26 августа), т.е. на 0,02%. Объемы торгов по доллару в СЭЛТ в сентябре, по предварительным оценкам, составили около 82 млрд. рублей.

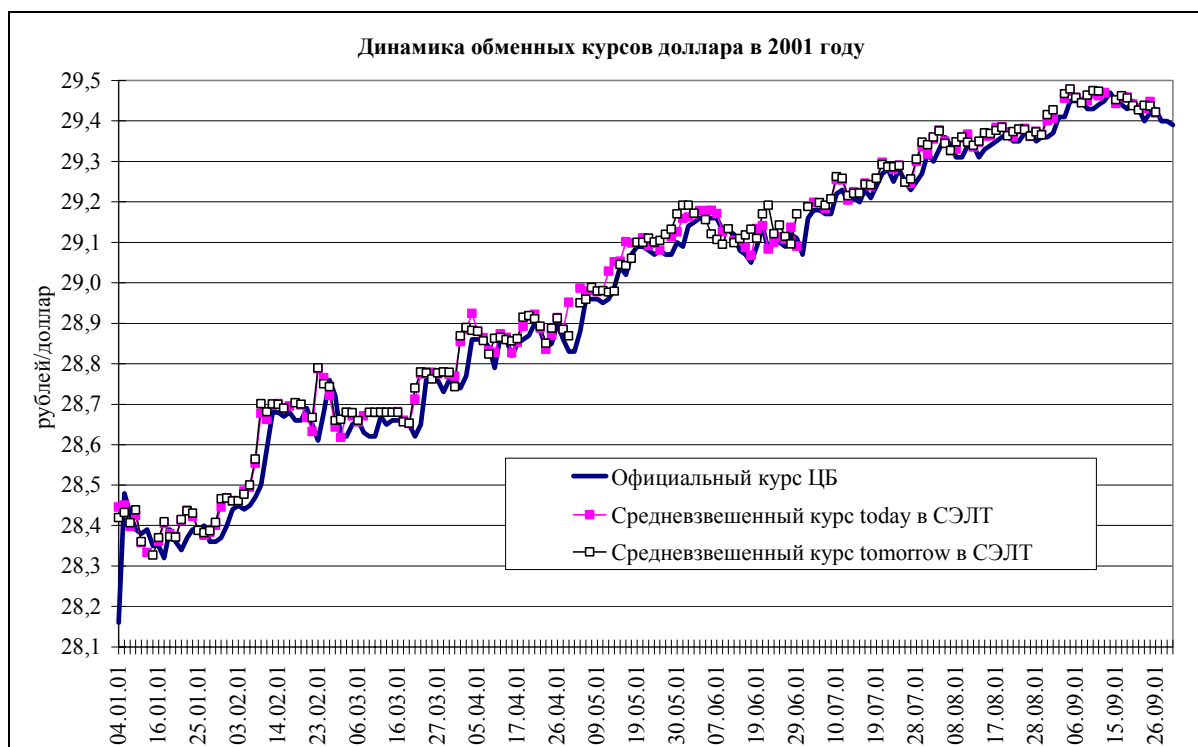


РИСУНОК 9



РИСУНОК 10



В сентябре курс евро по отношению к доллару США достиг максимальных с начала марта 2001 года отметок (см. рисунок 8). После первоначального падения с 0,9068 до 0,8994 долларов за евро в день терактов в США (11 сентября) к концу месяца курс евро поднялся до 0,922–0,923 долларов за евро. Примечательно, динамика евро в 2001

году напоминает известную в техническом анализе финансовых рынков фигуру «голова и плечи», перевернутую вниз. В частности, «голова» (0,84–0,86 долларов за евро) приходится на период максимального падения курса европейской валюты (июнь), а «плечи» находятся на уровне 0,91–0,93 евро за доллар (февраль и сентябрь). Таким обра-

зом, уже в октябре возможно ожидать дальнейшего роста курса европейской валюты, по крайней мер, до 0,95–0,96 долларов за евро.

В сентябре 2001 года курс европейской валюты к рублю достиг максимальных за всю историю значений. Официальный курс руб-

ля к евро в сентябре снизился с 26,67 руб./евро до 26,86 руб./евро, т.е. на 0,71% (см. рисунок 10). По предварительным оценкам, в сентябре суммарный объем торгов по евро в СЭЛТ составил около 3 млрд. рублей.

ТАБЛИЦА 2. ИНДИКАТОРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Месяц	май	июнь	июль	август	сентябрь*
месячная инфляция	1,8%	1,6%	0,5%	0,0%	0,2%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	23,87%	20,98%	6,17%	0,0%	2,43%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	25%	25%	25%	25%	25%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	17,11%	17,03%	17,19%	16,13%	15,5%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	7,98	7,92	11,67	7,44	8,3
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год)					
4 транш	17,37%	13,91%	15,90%	13,05%	13,6%
5 транш	16,34%	14,59%	16,29%	15,53%	16,1%
6 транш	15,88%	14,01%	15,54%	14,78%	15,7%
7 транш	13,09%	13,26%	14,79%	14,70%	15,4%
8 транш	15,71%	13,93%	14,76%	14,21%	15,1%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на:					
1 день	13,87%	29,95%	25,3%	9,33%	10%
1 неделю	8,52%	29,49%	14,0%	10,28%	13%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	29,09	29,07	29,27	29,37	29,39
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	24,87	24,57	25,60	26,67	26,86
прирост официального курса USD за месяц (%)	0,90%	-0,07%	0,69%	0,34%	0,07%
прирост официального курса евро за месяц (%)	-3,12%	-1,21%	4,19%	4,18%	0,71%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	405,7	490,4	436,8	232,0	249,9
значение индекса РТС-1 на конец месяца	208,80	216,11	196,12	205,41	180,25
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	15,56%	3,50%	-9,25%	13,96%	-12,25%

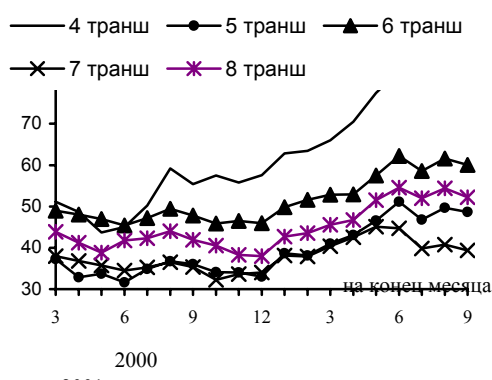
* Оценка

Дробышевский С., Скрипкин Д.

Российские банки на рынке облигаций внутреннего государственного валютного займа

Первая половина текущего года охарактеризовалась подъемом цен на облигации внутреннего государственного валютного займа (ОВВЗ). Из пяти обращающихся траншей со сроками погашения от 2003 до 2011 гг. наибольший рост испытали котировки самого короткого, четвертого транша. Если в конце декабря средняя цена составляла 57.6%, то к концу июня она достигла 82.75%.

Рис. 1 СРЕДНИЕ ЦЕНЫ НА ОВВЗ В 2000-2001 ГГ.

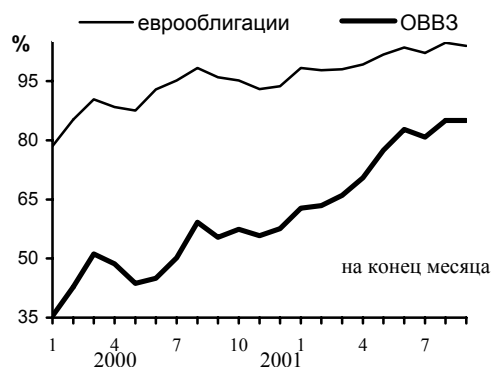


Рассчитано по данным ИА «Финмаркет»

К середине 2001 г. котировки ОВВЗ в зависимости от выпуска находились в интервале от 40 до 80% от номинала (рис. 1).

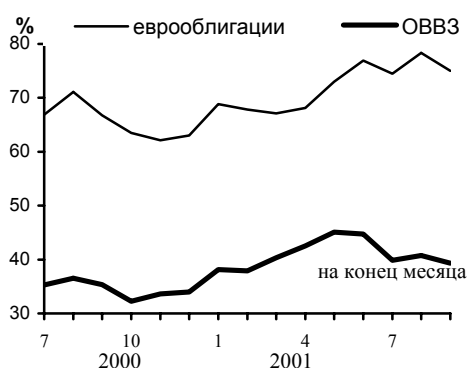
Инвестиционные характеристики выпусков ОВВЗ в 2001 году продолжали значительно отличаться от другого вида обязательств российского правительства, номинированных в иностранной валюте - еврооблигаций. При сравнении цен на еврооблигации РФ и ОВВЗ по выпускам с близкими сроками погашения значительно дороже оказываются еврооблигации. Разница достигает почти двукратного размера у траншей с наиболее отдаленным сроком погашения. Так, котировки выпусков еврооблигаций и ОВВЗ, погашаемых в 2003 году, на конец июля были 102% и 81% соответственно, а для долгосрочных выпусков (срок погашения в 2010-11 гг.) разрыв существенно увеличивается (74% против 40%). Причем тенденция к сокращению ценового спреда наблюдается только у выпусков с наименьшим сроком до погашения (см. рис. 2 и 3).

Рис. 2 СРЕДНИЕ ЦЕНЫ НА ВЫПУСКИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ И ОВВЗ СО СРОКОМ ПОГАШЕНИЯ В 2003 Г.



Рассчитано по данным ИА «Финмаркет»

Рис. 3 СРЕДНИЕ ЦЕНЫ НА ВЫПУСКИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ И ОВВЗ СО СРОКОМ ПОГАШЕНИЯ В 2010-11 ГГ



Более низкие цены на ОВВЗ обеспечивали более высокую доходность к погашению по сравнению с еврооблигациями, несмотря на более высокий купонный доход последних. Инвестируя в ОВВЗ с расчетом держать их до погашения, банки могли рассчитывать на 17-30% годовых в начале и 15-16% в середине года в зависимости от выпуска, несмотря на кажущийся очень большой разброс цен (от 40 до 80% в зависимости от выпуска).

Еще одно отличие рынка ОВВЗ - более высокая маржа между ценами покупки и продажи (от 0.6 до 2.3% в зависимости от выпуска против 0.2-1.6% у еврооблигаций РФ на середину года).

Остановимся на операциях московских банков на рынке ОВВЗ. По данным информационных агентств “Финмаркет”, “МФД-Инфоцентр”, “РосБизнесКонсалтинг” ОВВЗ котируются московскими банками, представленными в таблице 1. Причем все ука-

занные банки, за исключением Металлинвеста, также являются и операторами рынка еврооблигаций РФ. Однако группа банков, выставяющих котировки по еврооблигациям, дополнительно включает Альфа-банк, Импэксбанк и Русский генеральный банк.

*ТАБЛИЦА 1. БАНКИ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИЕ КОТИРОВКИ ОВВЗ
ИНФОРМАЦИОННЫМ АГЕНТСТВАМ**

Финмаркет	МФД-Инфоцентр	РосБизнесКонсалтинг
Сбербанк РФ	Сбербанк РФ	Сбербанк РФ
Гута-банк	Банк Москвы	Банк Москвы
Еврофинанс	Гута-банк	Внешторгбанк
Зенит	Металлинвестбанк	Совфинтрейд
МДМ банк	МДМ банк	Альба-Альянс
Новикомбанк	Альба-Альянс	Еврофинанс
Росбанк		Зенит
Росэксимбанк		Гута-банк
Возрождение		МДМ банк
Собинбанк		Монтажспецбанк
Экспо-банк		Новикомбанк
		Собинбанк
		Росбанк
		Росэксимбанк
		ИНГ Банк

Следует отметить, что приведенный список не является полным списком финансовых институтов, выставяющих котировки по ОВВЗ, а также сюда вошли не все российские банки, проводящие операции или держащие в портфеле федеральные долговые обязательства Российской Федерации в валюте (ФДО РФ).

Всего московских банков, имевших по данным балансов долговые обязательства Российского правительства, номинированные в иностранной валюте, по состоянию на середину года насчитывалось более 140. Но в качестве наиболее активных операторов рынка ОВВЗ можно считать банки, предоставляющие котировки ОВВЗ информационным агентствам.

Чтобы сравнить эти банки и средний московский банк, из обеих выборок были исключены два крупнейших банка – Сбербанк, Внешторгбанк. Также из выборки банков-операторов рынка ОВВЗ был исключен Монтажспецбанк, так как на рассматриваемые даты (1.01.2001 и 1.07.2001) у него от-

сутствовал собственный портфель долговых обязательств российского правительства, номинированных в иностранной валюте. Таким образом, в выборку банков – наиболее активных операторов рынка ОВВЗ вошли 15 банков. Из группировки московских банков были дополнительно исключены банки, находящиеся под управлением АР-КО.

Доли ФДО РФ в валюте в активах банков, выставяющих котировки ОВВЗ, продемонстрировали восходящую тенденцию. Так, эта доля на конец прошлого года была 6%, к концу первого квартала выросла до 6.5%, а к началу третьего квартала достигла 7.2%. В тоже время, у группы всех московских банков этот показатель за полгода снизился с 4.1% до 3.8%.

Рост ФДО РФ в валюте в абсолютном выражении за полугодие в пересчете на доллары у выборки банков, предоставляющих котировки ОВВЗ, составил 36%, в то время как для всех российских банков его практически

* Коммерческие банки Российской Федерации

не было, а у группировки московских банков рост составил только 14%.

Суммарные активы московских банков – операторов рынка ОВВЗ на середину года были 220.8 млрд. руб., что составляло 17% активов действующих московских банков (без учета Сбербанка и Внешторгбанка). При этом к середине года банки-операторы рынка ОВВЗ в среднем были в 7 раз крупнее московского банка.

Интересен факт, что темп роста активов банков – операторов рынка ОВВЗ во втором квартале резко увеличился по сравнению с первым (темпы 3.9% и 12.1% соответственно в первом и втором кварталах). Таким образом, если в первом квартале динамичнее росли активы среднего московского банка (8.1% и 11.25% соответственно в первом и втором кварталах), то во втором квартале наблюдается больший рост активов у банков – операторов рынка ОВВЗ.

В таблице 2 приведены некоторые показатели структуры баланса двух групп банков на начало и середину 2001 года. Сравнение показывает, что банки, активно работающие на рынке ФДО РФ в валюте, менее склонны к размещению средств в банковском секторе, чем среднестатистический московский банк. Одновременно они активнее кредитуют клиентов за пределами банковского сектора.

Обращает на себя внимание динамика отношения прибыли к активам. Показатель ROA (отношение прибыли к активам) у среднего московского банка за прошлый год составил 0.95%, но за первое полугодие 2001 г. возрос до 1.7% в годовом выражении.

Для группы банков, которые предоставляют котировки по ОВВЗ, показатель ROA в 2000-01 гг. был положительным, но с тенденцией к снижению (2.9% за 2000 год и 0.8% в годовом выражении за первое полугодие 2001 года).

ТАБЛИЦА 2. НЕКОТОРЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА В ПРОЦЕНТАХ К АКТИВАМ ПО СОСТОЯНИЮ НА КОНЕЦ МЕСЯЦА.

Показатели в % к активам	Московские банки		Банки – активные операторы рынка ОВВЗ	
	12.2000	06.2001	12.2000	06.2001
Дата баланса				
Активы в валюте	48.7	47.9	43	39.4
Средства в банковском секторе	41.4	41.7	32.6	26
в т.ч. в валюте	22.8	23.9	12.7	8.6
Ссуды НБС	38.1	39.5	43.3	48
в т.ч. в валюте	18	17.5	17.6	16.7
Векселя (исключая векселя банков)	7.2	7.2	12.9	11.4
в т.ч. в валюте	1	0.9	5.6	4.9
Долговые обязательства и акции	9.1	7.8	9.2	10.8
в т.ч. в валюте	5.6	4.5	6.9	8
Федеральные долговые обязательства	6.5	5.6	7.4	8.3
в т.ч. в валюте	4.1	3.8	6	7.2
Депозиты	17.2	17.8	22.4	21
в т.ч. в валюте	12.9	13.5	13.1	13.4
Депозиты юридических лиц	12.3	12.1	17.3	15
в т.ч. в валюте	9.2	9.1	9.3	9
Депозиты частных лиц	4.9	5.7	5.1	6
в т.ч. в валюте	3.7	4.4	3.8	4.4
Балансовый капитал	21.3	20	14.6	12.9
Справочно:				
Средние активы в млрд. руб.	1.74	2.05	12.6	14.7

Расчитано по данным ЦБР и фирмы СТИиК.

Авторы: Марушкина Е., Тимофеев Е.

Инвестиции в реальный сектор экономики

В январе-августе 2001 года сохранялась положительная динамика роста инвестиций в реальный сектор экономики. Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил 872,7 млрд. руб., что на 7,5% превышает уровень января – августа 2000 года. Инвестиционный спрос растет опережающими темпами по сравнению с динамикой ВВП. По сравнению с I полугодием 2000 года доля инвестиций в основной капитал повысилась на 1,7 процентных пункта и составила 14,6%. По итогам I полугодия 2001 года рост инвестиций в

РИСУНОК

основной капитал по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года зарегистрирован во всех федеральных округах, кроме Центрального.

Рост инвестиционного спроса сопровождается интенсивным наращиванием производства во всех отраслях инвестиционного комплекса. Прирост выпуска продукции в машиностроении за январь - август составил 8,5%, в промышленности строительных материалов - 5,0% и услуг и работ в строительстве – 7,6%.



Растущий спрос на новые виды машин и оборудование связан с активизацией процессов обновления производственного аппарата в основных отраслях экономики и модернизацией и реконструкцией производства. Это определяет основные изменения в технологической структуре инвестиций. В последние два года наблюдается тенденция к систематическому повышению доли затрат на машины и оборудование. В I полугодии 2001 года доля инвестиции в машины, оборудование, составили 35,7%, против 34,8% в соответствующий период предыдущего года. Однако в целом отечественное машиностроение не удовлетворяет резко возросшего спроса на технические средства. Импорт машин и оборудования по сравнению с прошлым годом почти удвоился. Инвестиции на приобретение импортного оборудо-

вания предприятиями и организациями в I полугодии 2001 года составили 45 млрд. рублей, или 24,6% от общего объема инвестиций в машины, оборудование (без субъектов малого предпринимательства).

Для изменения структуры инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в I полугодии 2001 года характерна тенденция к снижению доли собственных средств до 49,3% против 53,3% в соответствующий период предыдущего года. Несмотря на замедление темпов роста прибыли, предприятия продолжают увеличивать вложение в развитие и реконструкцию производства. По сравнению с I полугодием 2001 года доля прибыли в структуре собственных средств предприятий на инвестиционные цели увеличилась на 8,3 процентных пункта.

В составе привлеченных средств продолжает снижаться доля кредитов банков, в том числе кредитов иностранных банков, и заемных средств других организаций. Снижение доли бюджетных средств - с 20,6% в I полугодии 2000 года до 19,2% в соответствующий период текущего года объясняется,

сокращением привлеченных средств из бюджетов субъектов Федерации с 14,3% до 12,9%. По сравнению с прошлым годом доля внебюджетных фондов в структуре источников финансирования инвестиций в реальный сектор экономики увеличились на 1,2 процентных пункта

ТАБЛИЦА СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ, В % К ИТОГУ

	1998	1999	2000	I полугодие	
				2000	2001
Инвестиции в основной капитал	100,0	100,0	100,0		100,0
В том числе					
1. Собственные средства	53,2	52,4	46,1	53,5	49,3
из них прибыль	13,2	15,9	23,4	21,7	24,1
2. Привлеченные средства	46,8	47,6	53,9	46,5	50,7
из них					
Бюджетные средства	19,1	17,0	21,2	20,6	19,2
В том числе из:					
Федерального бюджета	6,5	6,4	5,8	5,2	5,3
Бюджетов субъектов Российской Федерации	12,6	9,6	14,4	14,3	12,9
Кредиты банков	4,8	4,2	2,9	4,0	3,3
Заемные средства	4,3	5,6	7,2	9,4	6,0
Средства внебюджетных фондов	10,7	8,6	4,8	3,8	4,6
Прочие	7,8	12,2	17,8	8,7	17,6
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа	3,4	6,6	4,6	4,9	4,7

Источник: Госкомстат РФ

Федеральным бюджетом на 2001 год на финансирование государственных капитальных вложений предусмотрены средства в сумме 28,2 млрд. рублей, в том числе, на финансирование Федеральной адресной инвестиционной программы – 23,8 млрд. рублей. Финансирование государственных капитальных вложений в 2001 году осуществляется более равномерно, чем в предшествующие годы: за январь – август 2001 года профинансировано около 65% годового лимита государственных капитальных вложений; Федеральная адресная инвестиционная программа профинансирована в сумме 14,4 млрд. рублей, или 60,7% к годовому лимиту. Кредиторская задолженность за ранее выполненные работы погашена в размере 3,7 млрд. руб.

Учитывая темпы и масштабы финансирования государственных расходов на капитальные вложения за истекший период и ожидаемое выполнение обязательств государства по финансированию капитальных вложений.

Это определило параметры проекта Федеральной адресной программы на 2002 год.

Государственные капитальные вложения, финансируемые из федерального бюджета на 2002 год по проекту достигнут 42,27 млрд. руб., что составляет 0,35% ВВП и 2,2% от общего прогнозируемого объема инвестиций в основной капитал. По сравнению с 2001 годом прирост государственных инвестиций составляет 30%.

На реализацию Федеральной инвестиционной адресной программы на 2002 год, государственные капитальные вложения определены в объеме 36,46 млрд. руб., что в реальном исчислении на 33,3% превышает уровень 2001 года. Основная часть государственных капитальных вложений направляется на финансирование развития социального комплекса – 61,2% расходов на Федеральную инвестиционную программу. По сравнению с 2001 годом расходы на инвестиции в социальный комплекс увеличиваются на 15,5%. На поддержание и развитие производствен-

ного комплекса выделяется 5,82 млрд. руб. или 16% расходов на Федеральную инвестиционную адресную программу. По сравнению с 2001 годом прирост государственных капитальных вложений в производственный комплекс составит 73%.. При этом основное внимание уделяется решению проблем раз-

вития отраслей инфраструктуры и повышению надежности энергообеспечения страны.

В целом динамика и характер использования государственных капитальных вложений по направлениям соответствует заявленным целям политико-экономического и социального развития на 2002 год.

О. Изряднова

Иностранные инвестиции в российской экономике

По состоянию на 1 июля 2001 года накопленный иностранный капитал в экономике Российской Федерации, включая инвестиции из государств-участников СНГ, составил 33,84 млрд.долл.

Общий объем иностранных инвестиций, поступивших в нефинансовый сектор российской экономики без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США, в 1 полугодии 2001 года оценивается в 6,68 млрд.долл. Несмотря на значительный объем поступления иностранных инвестиций в первой половине 2001 года

(+39,9% к 1 полугодию 2000 г.), текущий год характеризуется ростом объемов оттока капитала по сравнению с соответствующим периодом прошлого года:

В первом полугодии 2001 года наибольшими темпами по сравнению с предыдущим годом (в 4,7 раза) выросли портфельные инвестиции. Рост объемов прямых и прочих иностранных инвестиций в российскую экономику в 1 полугодии 2001 году составил 40,5% и 33,9%, соответственно. При этом, структура иностранных инвестиций в 1 полугодии 2001 г. по сравнению с предыдущим годом практически не изменилась:

	I полугодие в млн.долл. (по данным на 1 июля)			Изменение по сравнению с соответств. периодом предыдущего года	
	1999	2000	2001	2000	2001
Накоплено инвестиций на начало периода	35 338	29 253	32 005	-17,2%	9,4%
Поступило инвестиций за период	4 271	4 778	6 684	11,9%	39,9%
Накоплено инвестиций на конец периода	27 820	30 679	33 839	10,3%	10,3%
Итого изъято (погашено) инвестиций за период	11 789	3 352	4 850	-71,6%	44,7%

Источник: Госкомстат РФ

	Поступило иностранных инвестиций в I полугодии							
	1998		1999		2000		2001	
	млн.долл.	доля в %	млн.долл.	доля в %	млн.долл.	доля в %	млн.долл.	доля в %
Всего	7697,9	100	4271	100	4778	100	6684	100
в том числе:								
- прямые	1509,4	19,6	2429	56,9	1786	37,4	2509	37,5
- портфельные	32,4	0,4	7	0,2	51	1,1	238	3,6
- прочие*	6156,1	80	1835	43	2941	61,5	3937	58,9

* инвестиции, формируемые в основном за счет кредитов, полученных от не прямых инвесторов - Мирового банка, Международного валютного фонда, Европейского банка реконструкции и развития и средств, направляемых инвесторами на приобретение государственных ценных бумаг, главным образом ГКО-ОФЗ.

Источник: Госкомстат

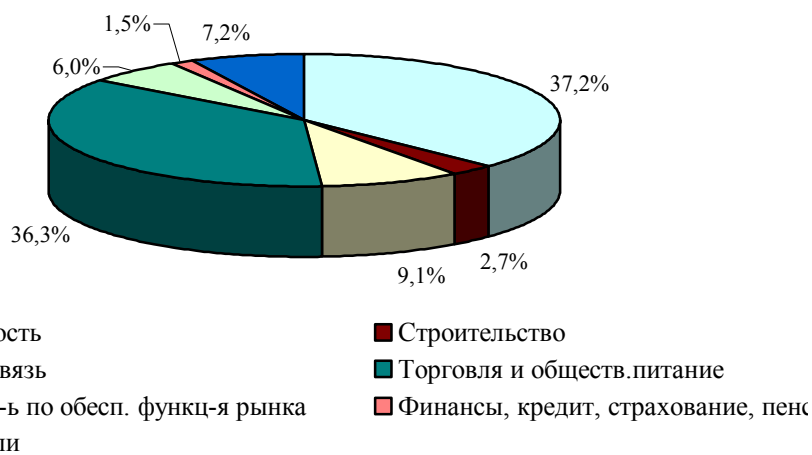
В отраслевой структуре привлеченных в российскую экономику иностранных инвестиций в 1 полугодии 2001 г. основная часть

(хотя и меньшая по сравнению с предыдущим годом), по-прежнему, приходится на промышленность. Объем иностранных ин-

вестиций, направленных в 1 полугодии 2001 года в российскую промышленность, составил 2 487 млн.долл., что на 9,4% выше уровня 1 полугодия предыдущего года (1 полу-

годие 2000 г. – 2273 млн.долл. или 45,6% совокупного объема привлеченных за данный период иностранных инвестиций).

Отраслевая структура иностранных инвестиций в РФ в 1 полугодии 2001 года.



В текущем году наблюдался существенный рост инвестиций в торговлю и общественное питание (более чем в 3 раза по сравнению с 1 полугодием 2000 г.), отражая изменения в отраслевых предпочтениях иностранных

инвесторов, происходящие в последние годы и связанные со снижением привлекательности российского топливно-энергетического комплекса:

	Привлечено иностранных инвестиций в 1 полугодии, в млн.долл.					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Топливная промышленность	153	588	1147	1434	286	298
Торговля и общественное питание	375	313	519	583	766	2426

Источник: Госкомстат РФ

Постепенно растет участие иностранного капитала в российской банковской системе. За 7 месяцев текущего года число банков с участием иностранного капитала увеличилось до 35 (на 1 января 2001 г. – 33), из которых 21 банк со 100%-ным иностранным капиталом.

Среди основных отраслей промышленности наиболее привлекательными для иностранных инвесторов остаются металлургия, топливная и пищевая промышленность. При этом, иностранные вложения в металлургию и топливную промышленность по отношению к 1 полугодью 2000 года выросли на 46,1% и 4,2%, составив 802 млн.долл. и 298 млн.долл. (32,2% и 12% от совокупных инвестиций, направленных в промышленность). Инвестиции в пищевую промышленность сократились на 13,1% и оцениваются в 701 млн.долл.

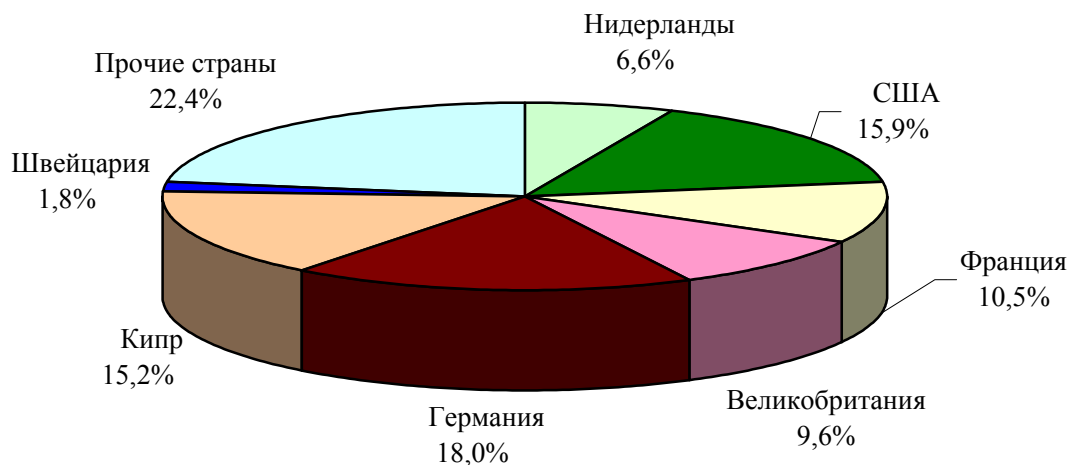
Основная часть иностранных вложений от прямых инвесторов (69% всех прямых инвестиций) направлялась в основном в торговлю и общественное питание (782 млн.долл.), а также в топливную и пищевую промышленность (183 млн.долл. и 272 млн.долл.), машиностроение (118 млн.долл.), транспорт (378 млн.долл.). На инвестиции, направляемые прямыми инвесторами в промышленность в 1 полугодии 2001 г. приходится 33% (831 млн.долл.) от всех прямых вложений в российскую экономику в текущем году (1 полугодие 2000 г. – 45%, 1 полугодие 1999 года - 70,4%).

В географической структуре привлеченных иностранных инвестиций в 1 полугодии 2001 г. лидируют Кипр (17% поступивших иностранных инвестиций за 1 полугодие 2001 г.), США (12,3%), Франция (10%), Швейцария (9,4%) и Великобритания (8,8%). Страновая структура накопленного ино-

странного капитала по итогам 1 полугодия 2001 г. существенно отличается от аналогичной структуры иностранных инвестиций,

поступивших в Россию в первой половине текущего года.

Географическая структура накопленных иностранных инвестиций в российской экономике в 1 полугодии 2001 года



Уровень накопленных инвестиций из США (по данным на 1 июля 2001 г.) снизился на 36,2% по сравнению с показателем на 1 июля 2000 г. и на 23,7% – с начала года. Сокращение аналогичных показателей для Германии составило 7,3% и 6,8%, соответственно. Среди основных стран-инвесторов наибольший прирост накопленного объема иностранных инвестиций за рассматриваемый период приходится на Нидерланды (в 2,2 раза – к 1 июля 2000 г. и на 55,2% – к 1 января 2001 г.), Великобританию (на 35% и 42,3%) и Кипр (в 2,7 раза и на 21,7%). Накопленные инвестиции Швейцарии в российской экономике по отношению к 1 июля 2000 г. выросли в 1,5 раза и составили 616 млн. долларов. В настоящее время швейцарская государственная организация содействия инвестициям (создана в 1997 г. Федеральным бюро по внешнеэкономическим

связям правительства Швейцарии в целях стимулирования долгосрочного сотрудничества между швейцарскими предприятиями и российским частным сектором) рассматривает возможность расширения сотрудничества с малым и средним российским бизнесом в области автомобилестроения, энергетики, биотехнологии, часовой, пищевой и ряда других отраслей промышленности.

Положительное влияние на инвестиционный климат России во втором полугодии текущего года может оказать повышение в июле Международным рейтинговым агентством FITCH прогноза суверенного кредитного рейтинга России со стабильного до позитивного. Кредитный рейтинг страны сейчас находится на уровне «В».

Е.Илюхина

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

По отчетным данным Госкомстата ВВП за I полугодие 2001 года составил 3994,5 млрд. руб. и на 5,0% превысил уровень соответствующего периода предыдущего года. Позитивное воздействие на динамику ВВП и выпуска продукции и услуг базовых отраслей экономики со второго квартала текущего года оказывало динамичное расширение конечного спроса. Если в первом квартале 2001 года зафиксировано снижение произ-

водства ВВП на 12,7% относительно четвертого квартала 2000 года, то в мае-августе с восстановлением интенсивного роста инвестиционного спроса были преодолены негативные последствия спада, и экономика вновь вышла на траекторию экономического развития. Прирост ВВП во втором квартале достиг 8,1% по сравнению с предыдущим периодом текущего года и 5,1% относительно соответствующего периода 2000 года. По

расчетам Минэкономразвития в целом за 2001 год ВВП составит примерно 9090 млрд. руб. и увеличится на 5,5 - 5,8% по сравнению с предыдущим годом.

Рост производства наблюдается практически во всех отраслях экономики и промышленности. Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики по сравнению с январем – августом 2000 года составил 5,9%. При росте промышленного производства на январь-август на 5,3, продукция строительства увеличилась на 7,6% и оборот розничной торговли на 10,0%.

Анализ структуры промышленного подъема показывает, что рост производства практически полностью поддерживался за счет опережающего развития отраслей ориентированных на внутренний рынок. Индекс производства по комплексу инвестиционных отраслей составил 108% и потребительских

РИСУНОК

отраслей 107,7% к январю- августу 2000 года. Машиностроение относится к одной из наиболее динамично развивающихся отраслей. По сравнению с январем - августом 2000 года прирост выпуска в машиностроении составил 8,5%. Однако положение в отрасли остается весьма сложным. Динамика выпуска продукции по отдельным отраслям подвержена довольно существенным колебаниям. Настораживающим моментом является спад производства в автомобилестроении, станкостроении, в металлургическом машиностроении. При развитой системе межотраслевых связей сокращение производства затрагивает динамику выпуска конструкционных материалов в металлургии, а также интенсивность процессов воспроизводства активной части основного капитала в экономике.



После некоторого замедления темпов во втором квартале потребительского спроса в августе вновь зафиксировано его заметное оживление. Товарная насыщенность потребительского рынка носит устойчивый характер и в полной мере соответствует платежеспособному спросу населения. Оборот розничной торговли по сравнению с июлем увеличился на 6,4%, при среднемесячных темпах роста его во втором квартале примерно на 0,2%. Рост потребительского спроса проявился в активизации производства в пищевой и легкой промышленности. Прирост выпуска продукции в легкой промыш-

ленности в августе по сравнению с июлем текущего года составил 10,1% и в пищевой 3,3%. Отметим, что всплеску производства в отраслях потребительского комплекса в июле-августе, безусловно, способствовало корректирующее снижение импорта. Однако даже в этой ситуации в общем объеме товарных ресурсов продовольственных товаров доля импорта во втором квартале 2001 года составила 29% и повысилась на 1 процентный пункт по сравнению с предыдущим кварталом.

Темпы роста производства отраслей топливно-энергетического комплекса и экспорто-

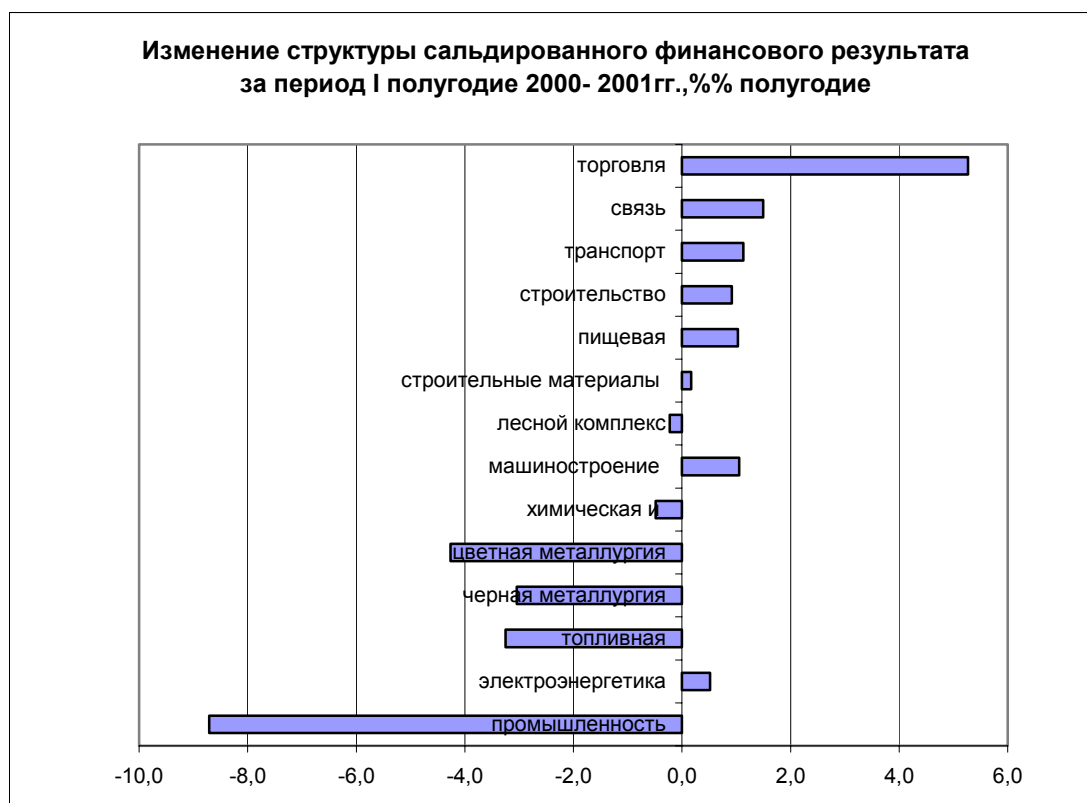
ориентированных отраслей за январь – август составили соответственно 104,9% и 103,6%. Замедление роста в сырьевых отраслях отражает тенденцию к снижению объемов экспорта по физическому объему. В общем объеме реализации продукции промышленности по сравнению в июне 2001 года экспорт занимал 28,4% против 32,4% в соответствующий период предыдущего. Развитие этой тенденции протекает на фоне интенсивного наращивания конкурирующего импорта, что может оказать неблагоприятное воздействие на характер экономического развития. За январь-июль прирост импорта по сравнению с соответствующим периодом 2000 года составил 20,1% при увеличении производства промышленной продукции на 5,5%.

При оценке краткосрочных перспектив промышленного развития следует обратить внимание на падение доходов промышленных предприятий. Динамика прибыли с начала года характеризуется последовательным замедлением темпов во всех отраслях экономики со 124,5% в январе до 96,3% в январе-июле, в промышленности, соответственно за этот же период, со 104,5% до 83,0%. В январе-июле текущего года сальдированный финансовый результат составил 652,7 млрд. руб., в том числе в промышленности – 346,9 млрд. руб. Норма прибыли в промышленности снизилась с 18,0% в январе – июле 2000 года до 10,0% в соответствующий период текущего года.

Сокращение нормы прибыли в промышленности обусловлено ростом издержек произ-

водства в результате увеличения оптовых цен и тарифов на потребляемые материальные ресурсы при более плавном изменении цен производителей промышленной продукции, а также опережающих темпов роста заработной платы работников по сравнению с динамикой цен на конечную продукцию. Кроме того, также сказывается и относительное ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры по ряду позиций российского экспорта. При дальнейшем развитии этой тенденции рассчитывать на сохранение инвестиционного подъема являющегося, по существу, основным источником роста весьма проблематично. Вместе с тем следует обратить внимание, что по итогам I полугодия в составе инвестиционных ресурсов предприятий увеличилась доля прибыли, направленная на развитие производства.

Это отражает изменение приоритетов и мотивации хозяйственной деятельности. Отечественные предприниматели связывают перспективы расширения и сохранения позиций на внутреннем и внешнем рынках с активизацией процессов технического перевооружения и обновления производства. В общем числе инновационно-активных предприятий почти у 1/5 предприятий целью перспективного развития является сокращение материальных затрат, снижение энергоемкости производства и замена устаревшей продукции и примерно у 1/3 – улучшение качества и обеспечение соответствия современным стандартам.



Если в 2000 году подъем инвестиционного спроса опирался на увеличение доходов экспортоориентированного сектора промышленности, то в текущем году импульс к оживлению инвестиций исходит от отраслей инвестиционного и потребительского комплексов и сферы услуг. При снижении прибыли в топливном комплексе на 8,1% по сравнению с I полугодием 2000 года и металлургии почти вдвое, в машиностроении прибыль увеличилась на 34,9%, в промышленности строительных материалов – на 62,1%, в строительстве на 38,6%. Особенностью инвестиционного спроса в апреле - августе стало изменение его структуры в сторону продукции машиностроения, что поддержало выпуск технологического обо-

рудования, при одновременном росте спроса на услуги и работы строительного характера.

Позитивным фактором поддерживающим уровень деловой активности, безусловно, стала тенденция к затуханию темпов инфляции. Нулевая инфляция в августе явилась дополнительным фактором ускорения роста конечного спроса. Пристального внимания требуют области, где возможно генерация новой волны инфляции это - повышение цен на газ, тарифов на грузовые перевозки и платные услуги населению, а также сезонное повышение цен в аграрном секторе.

О. Изряднова

Конъюнктура промышленности

Продолжающееся увеличение продаж промышленной продукции за деньги позволило предприятиям и дальше наращивать темпы роста производства и избавляться от барте-

ра. Однако запасы готовой продукции остаются избыточными, а прогнозы продаж на IV кв. оказались самыми умеренными с начала 2000 г.



В сентябре темпы роста продаж промышленной продукции за деньги продолжали увеличиваться. Баланс возрос еще на 4 пункта и достиг максимума последних 11 месяцев. Платежеспособный спрос рос во всех отраслях, кроме цветной металлургии. Там опросы зарегистрировали абсолютное снижение этого показателя. В результате доля продукции, за которую предприятия получают деньги, достигла, по предварительным оценкам, в целом по промышленности 76%. Объемы бартерных сделок, наоборот, продолжают снижаться. Темпы сокращения этих операций увеличиваются третий месяц подряд. Наиболее интенсивно бартер снижается сейчас в химии, нефтехимии, машиностроении и легкой промышленности. Роста бартера по-прежнему не отмечается ни в одной из отраслей. А сокращение объемов вексельных и зачетных сделок замедляется. В сентябре опросы зарегистрировали один из самых медленных темпов снижения подобных сделок с начала 2000 г.

Восстановление роста платежеспособного спроса позволило предприятиям и дальше наращивать объемы производства. В сентябре интенсивность роста выпуска увеличилась еще на 15 балансовых пунктов. Так быстро производство не росло уже 16 месяцев. Темпы роста выпуска увеличились во всех отраслях, кроме металлургии и стройиндустрии. Быстрое наращивание выпуска резко улучшило оценки предприятиями своих объемов производства. Доля ответов "ниже нормы" упала до 56%, что является лучшим значением всех 112 опросов с марта

1992 г. В "худшие времена" доля таких оценок составляла 91%.

Быстрое наращивание производства приостановило сокращение избытков запасов готовой продукции. В сентябре опросы опять зарегистрировали небольшой рост излишних запасов. Недостаток запасов четвертый месяц подряд сохраняется только в стройиндустрии и пищевой промышленности. В сентябре к ним добавились ещё лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная отрасли.

Нормальная доступность кредитов для промышленных предприятий из всех источников возросла за год на 11 пунктов и составляет сейчас 52%. Меньше всего проблем с получением заемных средств имеют сейчас предприятия цветной металлургии и электроэнергетики. Наиболее сложно получить кредиты в лесном комплексе и стройиндустрии.

Прогнозы изменения платежеспособного спроса в сентябре резко ухудшились. В IV кв. предприятия ожидают существенного замедления темпов роста продаж своей продукции за деньги. Такого низкого оптимизма не было в промышленности с начала 2000 г. Замедление роста денежных сделок прогнозируется во всех отраслях, а в металлургии и стройиндустрии предполагается уже абсолютное сокращение продаж.

Прогнозы бартерных сделок "улучшились" на 4 пункта, т.е. предприятия ожидают более интенсивное сокращение подобных операций в конце года. Рост бартера возможен только в пищевой промышленности. Про-

гнозы вексельных и зачетных операций в сентябре не изменились. Баланс этих прогнозов по-прежнему мало отличается от нуля, что свидетельствует о вероятной стабилизации их объемов.

Прогнозы изменения выпуска в сентябре не изменились. В промышленности сохраняются довольно высокие надежды на рост выпуска. Особенно велики они в машиностроении, химии, нефтехимии и легкой промышленности. Сокращение производства возможно только в промышленности строительных материалов.

Конъюнктурные опросы дают уникальную возможность оценить точность прогнозов предприятий на микроуровне. Воспользуемся для этого простым и очевидным показателем - долей (%) предприятий, прогнозы которых реализовались в 1, 2 или 3 месяце, следующем за месяцем опроса. Как показывают расчеты, точность прогнозов предпри-

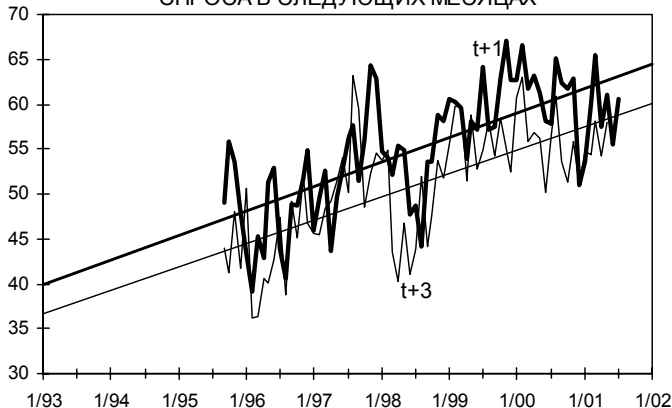
ятий за время проведения опросов претерпела определенные изменения. Сопоставление прогнозируемых и фактических изменений по всем показателям на микроуровне свидетельствует, что лучше (точнее) прогнозы реализуются в месяце, непосредственно следующем за месяцем опроса. Точность реализации прогнозов во 2 и 3 месяца снижается на 2 и 4 пункта соответственно. Заметим, что в анкете вопрос задается о прогнозах на 2-3 месяца. Среди показателей, по которым имеются данные и о прогнозах, и о последующих реализациях, наиболее точно предприятиям удается прогнозировать изменение отпускных цен. В среднем за все опросы прогнозы изменения цен реализовывались в следующем месяце в 65% случаев. В 1994-1995 и 1997 гг. точность ценовых прогнозов превышала 70%, последние годы предприятиям удается предсказывать изменение своих цен на 60%.



На втором месте по точности находятся прогнозы неденежных видов спроса. Они реализуются в среднем на 64%, и их точность мало меняется по годам. Средняя точность прогнозов изменения платежеспособного спроса составила за 72 опроса (в течение которых велся мониторинг показателя) 55%.

Точность этих прогнозов имеет явную тенденцию к росту, лучшие значения равны 65-66%. Хуже всего предприятиям удается планировать объемы выпуска. В среднем эти планы реализовывались на 54%, и никаких изменений точности за 1993-2001 г. не произошло.

ДОЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГНОЗОВ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОГО СПРОСА В СЛЕДУЮЩИХ МЕСЯЦАХ



С.Цухло

Нефтегазовый сектор

В текущем году сохраняются основные позитивные тенденции в развитии нефтегазового сектора экономики. Общий объем добычи нефти в январе-августе 2001 г. составил 107,4% по отношению к соответствующему периоду прошлого года, объем первичной переработки нефти - 103,2%. Значительно увеличилось производство нефтепродуктов (таблица 1). Продолжается рост производственных инвестиций. Объем эксплуатационного бурения на нефть в январе-июле увеличился на 15,5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, разведочного бурения - на 30,7%, ввод в

ТАБЛИЦА 1. ПРОИЗВОДСТВО НЕФТИ, НЕФТЕПРОДУКТОВ И ПРИРОДНОГО ГАЗА, В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ ПЕРИОДУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

действие новых нефтяных скважин – на 30,3%. Снижился удельный вес бездействующих скважин в эксплуатационном фонде: на 1 августа 2001 г. он составил 21,3% (на 1 августа 2000 г. – 23,3%). В нефтеперерабатывающей промышленности глубина переработки нефтяного сырья осталась примерно на уровне соответствующего периода прошлого года и составила 70,5%. В то же время увеличилось производство неэтилированного и высокооктанового бензина. Доля неэтилированного бензина в общем производстве автомобильного бензина достигла 97,8%, высокооктанового – 44,6%.

	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г. январь-август
Нефть	99,0	100,3	105,9	107,4
Газовый конденсат	105,0	104,7	103,8	106,3
Первичная переработка нефти	92,5	102,9	102,7	103,2
Автомобильный бензин	95,7	102,2	103,6	103,3
Дизельное топливо	95,5	104,2	104,9	102,2
Топочный мазут	89,0	94,8	98,3	102,7
Природный газ, млрд.куб.м	103,8	99,7	98,5	97,9
Нефтяной газ, млрд.куб.м	99,1	103,2	102,5	101,5

Источник: Госкомстат России.

Внутренние цены на нефть в долларовом выражении в текущем году стабилизировались на уровне 55-56 долл. за тонну, цены на бензин и топочный мазут заметно снизились относительно максимума, достигнутого в

конце прошлого года. В то же время в последние месяцы существенно повысились цены на газ. Цены на газ и мазут остаются, однако, существенно ниже предкризисного уровня (таблица 2, рис.1).

ТАБЛИЦА 2. ВНУТРЕННИЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ, НЕФТЕПРОДУКТЫ И ПРИРОДНЫЙ ГАЗ В ДОЛЛАРОВОМ ВЫРАЖЕНИИ (СРЕДНИЕ ОПТОВЫЕ ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ, ДОЛЛ./Т)

	1997 г. декабрь	1998 г. декабрь	1999 г. декабрь	2000 г. декабрь	2001 г. июль
Нефть	63,1	16,4	37,0	54,9	55,4
Автомобильный бензин	169,6	63,4	171,9	199,3	170,0
Дизельное топливо	170,0	52,9	125,0	185,0	184,1
Топочный мазут	73,8	22,0	46,1	79,7	52,6
Газ, долл./тыс. куб. м	6,6	2,2	2,2	3,1	4,9

Источник: рассчитано по данным Госкомстата России.

Экспорт нефти в январе-июне увеличился на 9,2% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, экспорт нефтепродуктов - на 1,5%. Доля экспорта в товарных ресурсах дизельного топлива в первом полугодии составила 50,4%, топочного мазута – 19,1%, автомобильного бензина – 13,7%. Рост физических объемов экспорта позволил компенсировать некоторое снижение мировых цен на нефть по сравнению с прошлым годом. Экспорт нефти в стоимостном выражении в первом полугодии составил 105,4% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (рис. 2). В то же время наблюдается заметное сокращение экспорта газа (на 13% по сравнению с первым полугодием прошлого года), обусловленное главным образом значительным снижением поставок в страны СНГ (на 31,5%).

В отличие от 1999-2000 гг., характеризовавшихся значительным снижением импорта нефтепродуктов, в текущем году наблюдается рост импорта автомобильного бензина и дизельного топлива. В то же время доля импорта в суммарных ресурсах нефтепродуктов остается весьма низкой (0,6% по автомобильному бензину и 0,3% по дизтопливу). Финансовое положение нефтяной промышленности в текущем году характеризуется сохранением высокого уровня экспортных доходов и прибыли нефтяных компаний и дальнейшим снижением размеров кредиторской задолженности. К концу июня просроченная задолженность нефтяной промышленности в бюджеты всех уровней в долларовом выражении снизилась до минимального за последние годы уровня 0,23 млрд. долл. (таблица 3).

ТАБЛИЦА 3. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НЕФТЯНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В 1997-2001 ГГ., МЛРД. ДОЛЛ.

	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г. I полугодие
Выручка от экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов	21,09	13,96	18,82	34,89	16,96
Прибыль (сальдированный финансовый результат)	3,52	0,60	6,32	10,42	4,37
Просроченная кредиторская задолженность (на конец периода)	6,79	2,41	1,61	1,35	1,24
в том числе в бюджет	2,53	0,66	0,43	0,27	0,23

Источник: рассчитано по данным Госкомстата России.

Рост производства и инвестиций в нефтяной промышленности России, наблюдающийся в

2000-2001 гг., есть все основания связывать с высоким уровнем мировых цен на нефть и

ростом внутреннего спроса. Согласно базовому варианту последнего прогноза Министерства энергетики США, опубликованному в начале сентября, мировая цена на нефть, определяемая как средняя цена нефти, импортируемой в США, в 2002 г. составит 24,66 долл./барр., или будет примерно равна средней мировой цене нефти в текущем году. Аналогичный прогноз на следующий год дает и The Economist Intelligence Unit.

За пределами 2002 г. ведущими зарубежными организациями прогнозируется заметное снижение мировых цен на нефть. По базовому варианту прогноза Министерства энергетики США мировая цена нефти в 2005 г. составит примерно 20,83 долл./барр. (при этом для варианта высоких цен на нефть прогноз составляет 26,04 долл./барр., для варианта низких цен – 15,10 долл./барр.). Достаточно близки к прогнозу Министерства энергетики США прогнозы Международного энергетического агентства ОЭСР (19,83 долл./барр.) и Standard & Poor's Platt's (19,47 долл./барр.).

Последние события в США вносят, однако, существенную неопределенность в перспективную динамику мировых цен на нефть. На 117-й сессии ОПЕК, состоявшейся в конце сентября, было подтверждено намерение

стран – членов данной организации поддерживать цены на нефть в пределах установленного ценового коридора 22-28 долл./барр. Учитывая вполне успешные на протяжении последнего времени действия ОПЕК по поддержанию заданного уровня цен, можно было бы ожидать, что в случае сохранения текущей политики ОПЕК мировые цены на нефть, по крайней мере в ближайшей перспективе, будут находиться в пределах заданного коридора, а их выход за установленные границы будет носить кратковременный характер.

В современных условиях нельзя, однако, исключить, что под влиянием США политика стран ОПЕК будет изменена в сторону поддержания более высоких уровней производства нефти и, соответственно, более низкого уровня мировых цен. Кроме того, длительное поддержание высоких мировых цен ведет к увеличению производства нефти в регионах с более высокими издержками добычи, то есть в странах, не входящих в ОПЕК, и, как следствие, к сокращению рыночной доли стран – членов организации. Данные факторы могут привести к изменению ценовых ориентиров ОПЕК и смещению границ установленного ценового коридора в меньшую сторону.

РИСУНОК 1



РИСУНОК 2



Ю. Бобылев

Положение в АПК в первом полугодии 2001 года

В сельском хозяйстве в первом полугодии 2001 года продолжается рост, который за январь-июль рост превысил 106% (за весь 1999 год – 104%, за 2000 год – 107%). При этом основной рост достигнут за счет растениеводства (рост в июле, после начала уборки – 114%). Очевидно, что большую роль в этом росте сыграл погодный фактор, но нельзя все сводить только к этому. В пищевой промышленности рост составил 107,2% (2000 год – 107,1%).

В 2001 году произошло некоторое перераспределение посевных площадей: за счет роста площадей под зерновыми несколько сократились посевы подсолнечника. Это закономерный процесс в результате роста рентабельности зерна. Несмотря на введенные импортные тарифные квоты на сахар-сырец не удалось достичь расширения посевов сахарной свеклы.

Урожай зерновых в этом году составит порядка 78-80 млн. т, в том числе около 40 млн. т пшеницы. Это меньше среднего валового сбора 1991-95 гг., но полностью покрывает потребности страны в зерне. Согласно традиционному балансу около 5 млн. т потенциально может быть вывезено, однако сдерживать вывоз будет неразвитость экспортной и транспортной инфраструктуры:

мощности морских портов, нехватка железнодорожных вагонов.

Производство сахарной свеклы, несмотря на все принимавшиеся правительством меры по его поддержке, сокращается, в значительной мере благодаря сокращению посевов.

В силу благоприятных погодных условий темпы уборки почти всех культур опережают прошлогодние, что уже само по себе при прочих равных условиях может привести к более высоким валовым сборам.

В животноводстве производственные результаты полугодия заметно скромнее. поголовье КРС и свиней продолжает падать, причем более высокими темпами, чем в прошлом году. Рост поголовья отмечен в птицеводстве (около 4%) и овцеводстве (незначительный). Объемы производства основных видов животноводческой продукции за первые 7 месяцев остались практически неизменными. Так как реализация растет быстрее производства, можно предположить рост товарности продукции, дальнейшее снижение бартера, теневого оборота. Одновременно с сокращением поголовья по-прежнему растет продуктивность скота.

Рост животноводческого производства достигается, прежде всего, за счет сельхозпредприятий. Фермеры очень в незначительном

объеме занимаются животноводством, а ЛПХ с усилением стабилизационных процессов в экономике начинает сокращаться. В результате доля ЛПХ в общей валовой продукции сельского хозяйства сократилась.

Пищевая промышленность сохраняет свои чуть более 7% роста уже третий год. При этом динамика производства отдельных продовольственных товаров меняется. Так, упало производства сахара и растительного масла. Но в 2000 году производство этих товаров было рекордным для России (за всю обозримую историю). Данный спад может быть ответом на перепроизводство, что свидетельствует о еще сохраняющихся экстремистских реакциях производителей в АПК на рыночную конъюнктуру. Кроме того, этот спад связан с сокращением посевных площадей под подсолнечником и свеклой.

По основным видам мясной и молочной продукции продолжается рост, и произошло восстановление уровней производства, сложившегося до кризиса 1998 года. Урожай зерновых культур восстановил рост в мукомольной и крупяной промышленности, в которой наблюдался спад в прошлом году.

В производстве ресурсов для сельского хозяйства наметилось замедление роста, а в тракторном машиностроении – и прямой спад. Это свидетельствует, прежде всего, о сокращении спроса на отечественные ресурсы со стороны аграрного сектора. Тому есть несколько причин. Во-первых, в 2001 году прошла реорганизации системы федерального лизинга, что заметно снизило закупки сельхозтехники. Во-вторых, наше сельхозмашиностроение стало терять ценовые преимущества по сравнению с западной техникой, что привело к росту импорта. Кроме того, крупные внешние инвесторы в аграрный сектор предпочитают работать с импортным оборудованием, имеют для этого финансовые ресурсы и не нуждаются в государственном лизинге. А доля таких вертикально интегрированных аграрных холдингов в российском сельском хозяйстве неуклонно растет. Соответственно, снижается спрос на отечественную сельхозтехнику. Последевальвационного ценового разрыва и в этом секторе оказалось недостаточным для его реорганизации.

Положение на внутреннем агропродовольственном рынке определялось ростом реальных доходов населения и динамикой импор-

та. За первую половину текущего года реальные доходы выросли на 5,4%. Однако, рост расходов на продовольствие сдерживался заметным ростом расходов на услуги, вызванным начавшейся в ряде регионов страны реформой ЖКХ (доля расходов населения на услуги в общих расходах выросла более чем в 2 раза).

Рост доходов населения привел к некоторому увеличению потребления продовольствия. Оборот розничной торговли продовольствием за первые 7 месяцев года вырос на 6,9%, оборот общественного питания - на 7,9%. Так, рост доходов выразился в росте потребления таких эластичных по доходу продуктов как мясо-молочные, практически достигнув предкризисного уровня.

Однако увеличение отечественных поставок мяса и молока на внутренний рынок не покрывает внутреннего спроса, что приводит к росту импорта. Объемы импорта этих продуктов в первой половине 2001 года практически вышли на предкризисный уровень. При этом, если внутренний объем производства мяса достиг уровня 1998 года, то спад производства молока и молочных продуктов по сравнению с докризисным периодом не преодолен. Таким образом, отечественный АПК не смог реализовать по этим двум агрегированным позициям конкурентных преимуществ, полученных после девальвации рубля.

Рынок сахара, несмотря на введенные ограничения на ввоз сахара-сырца, остается насыщенным. Квотный аукцион привел к снижению завоза в страну сырца на 14,5%. Однако цена на сахар-песок за 7 месяцев года практически не изменились (на фоне 40%-ного роста за тот же период прошлого года), а розничная цена на сахар фактически не росла даже в месяцы пикового спроса (июль-август). Это свидетельствует о высоких переходящих запасах, которые в 2001 году превысили более чем на треть уровень 2000 года. В дополнение к этому неаккуратное внешнеторговое регулирование сахарного сегмента привело к резкому увеличению ввоза сахара в первом квартале текущего года, что также переполнило рынок.

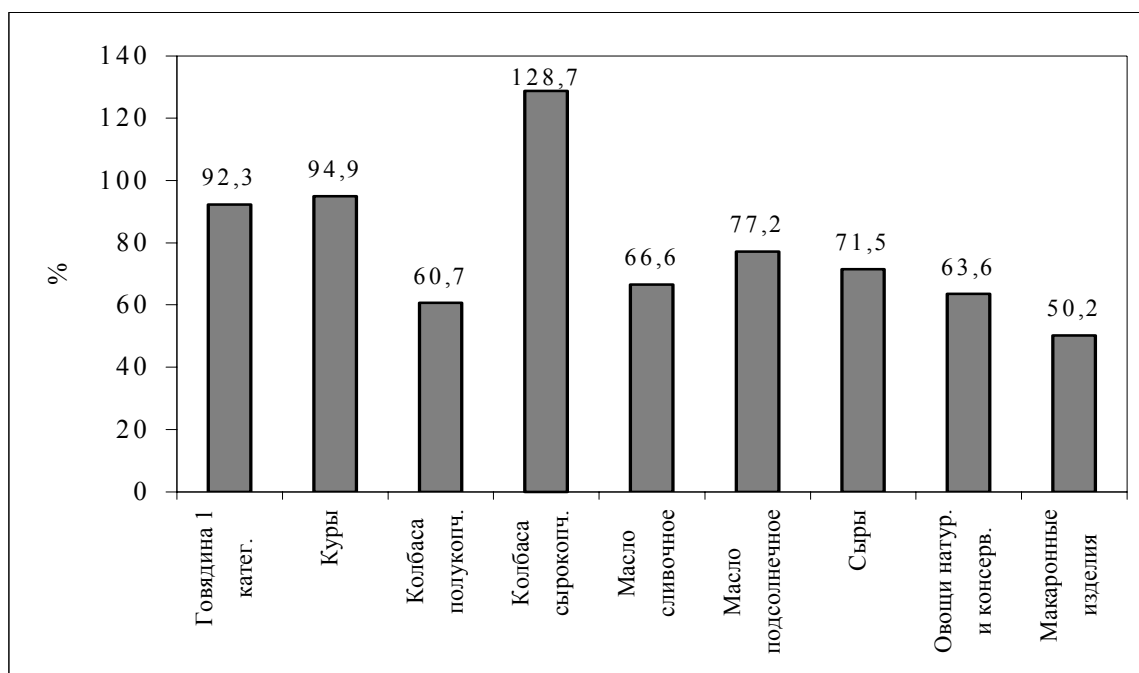
На зерновом рынке в первом полугодии ситуация определялась переходящими запасами прошлого года и намечаемыми государственными интервенциями на этом рынке. Рост цен на зерновые за первые 7 месяцев

года находился на уровне инфляции. Ожидаемый высокий урожай будет действовать понижающе на цены. С другой стороны, объявленные государственные закупочные интервенции стимулируют придерживать зерно от реализации и, тем самым, сдерживать падение цен. Рост цен на продовольственные товары, производимые из зерна (хлеб и хлебобулочные продукты, крупы, муку), в рассматриваемый период были за-

метно ниже уровня инфляции. Это может объясняться, во-первых, наличием регионального регулирования цен на хлеб, во-вторых, преимущественным ростом цен на фуражное зерно.

Продолжает сохраняться разрыв в ценах на ряд продуктов отечественного и импортного производства (мясо-молочной группы) в пользу отечественных товаров. Однако, этот разрыв быстро закрывается (Рис.1).

РИСУНОК 1. СООТНОШЕНИЕ СРЕДНИХ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН НА НЕКОТОРЫЕ ТОВАРЫ ОТЕЧЕСТВЕННОГО И ЗАРУБЕЖНОГО ПРОИЗВОДСТВА В ИЮНЕ 2001 Г., ЦЕНЫ НА ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ В % К ЦЕНАМ ИМПОРТНЫХ ТОВАРОВ



Источник: Данные Госкомстата РФ.

В первом полугодии 2001 года продолжилась тенденция роста импорта некоторых видов продовольствия, начавшаяся еще в предыдущем году. Объемы полугодического импорта по ряду продуктов уже превысили годовые уровни 1999 и 2000 гг., хотя рекордные показатели импорта 1997 года пока не достигнуты.

Наибольший рост импорта произошел за счет поставок мяса, рыбы, сливочного масла и какао содержащих продуктов. Менее существенно вырос импорт подсолнечного масла, цитрусовых, алкогольных и безалкогольных напитков (Таблица 1).

ТАБЛИЦА 1. ИМПОРТ ОСНОВНЫХ ВИДОВ ПРОДОВОЛЬСТВИЯ В I ПОЛУГОДИИ 2001 Г. ПО СРАВНЕНИЮ С I ПОЛУГОДИЕМ 2000 Г., %

	Всего	Из стран СНГ	Из стран ДЗ
Мясо свежее и мороженое	в 2,1 р.	104,4	в 2,7 р.
Мясо птицы	в 3,1 р.	н.д.	в 3,3 р.
Изделия и консервы из мяса	87,3	62,8	137,6
Рыба свежая и мороженая	в 2,1 р.	123,8	в 2,3 р.
Молоко и сливки сгущенные	99,7	н.д.	н.д.
Масло сливочное	в 3,2 р.	в 3,3 р.	в 3,1 р.

	Всего	Из стран СНГ	Из стран ДЗ
Масло подсолнечное	128,8	138,1	111,6
Сахар-сырец	85,5	н.д.	н.д.
Сахар белый	87,7	35,9	н.д.
Хлебные злаки	35,3	37,6	31,6
Продукты, содержащие какао	в 2,0 р.	в 2,5 р.	122,8
Кофе	98,9	н.д.	н.д.
Чай	94,2	80,7	94,7
Цитрусовые	105,7	н.д.	102,2
Алкогольные и безалкогольные напитки	138,6	142,3	132,4

Источник: Данные Госкомстата РФ.

Импорт мяса и птицы стал быстро восстанавливаться после отмены ограничений на ввоз, связанных с неблагоприятной ветеринарной обстановкой в некоторых странах. Кроме того, унифицированы тарифные ставки по группам птицы и ограничены таможенные пункты, через которые разрешен ввоз птицы, это могло привести к выходу из тени части импорта мяса птицы, что и отразилось в статистике ввоза.

Рост импорта животноводческой продукции сопровождается значительным уменьшением ввоза зерна и белого сахара. Среди основных продуктов ввоза наиболее значимое сокращение импорта в первом полугодии 2001 г. было отмечено для сахара, сахара-сырца и зерновых.

Финансовое положение сельского хозяйства определялось положительной динамикой развития сектора в течение двух последних лет и начавшейся реструктуризацией государственных долгов. Часть отраслей аграрного сектора стала вполне рентабельной и, соответственно, привлекательной для инвесторов. Это привлекает внешние для сельского хозяйства капиталы, например, из топливно-энергетического комплекса. Так, рентабельность зерновых достигает в ряде регионов 400%. В совокупности со значительными налоговыми льготами аграрному сектору это формирует инвестиционную привлекательность. Развитие вертикальных холдингов в сельском хозяйстве продолжа-

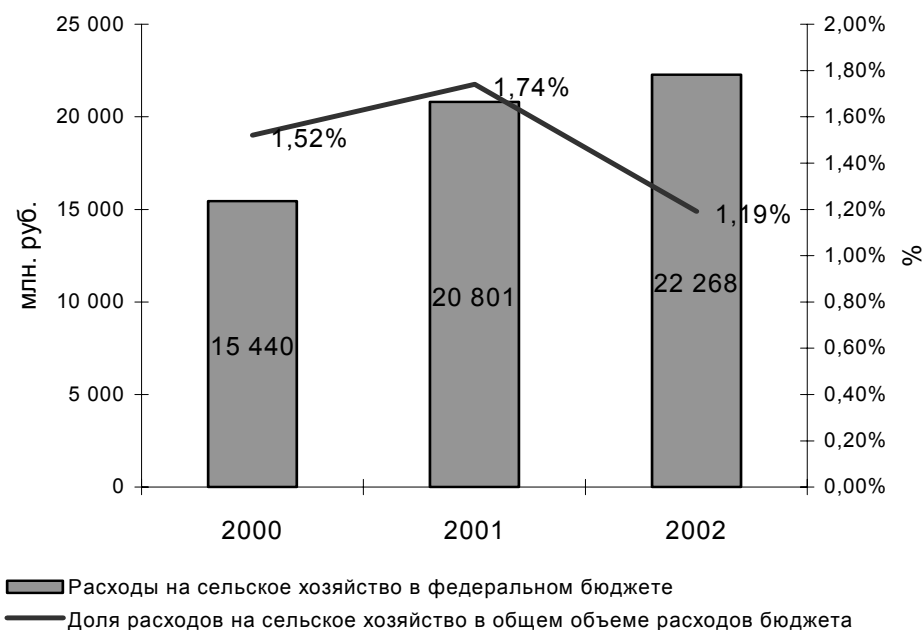
ется. Принятие нового Земельного кодекса будет содействовать интенсификации данного процесса и дальнейшему привлечению капиталов в сельское хозяйство в ближайшей перспективе.

За первое полугодие прямые иностранные инвестиции непосредственно в сельское хозяйство выросли на треть (на 5 млн. долл.). Правда, основная часть этих инвестиций пришла из Панамы, что характеризует их скорее как ре-патриацию отечественного капитала, чем реальные иностранные капиталовложения.

О ре-инвестировании собственных прибылей в сельском хозяйстве в первом полугодии трудно судить, так как в силу сезонности производства основная доля вложений осуществляется после реализации урожая. Однако начавшаяся реструктуризация долгов может потребовать от сельхозпроизводителей финансового напряжения для выполнения условий этой реструктуризации, что приведет к сокращению собственных вложений в основной капитал.

Бюджетные расходы на аграрный сектор растут в номинальном выражении начиная с 1999 года. Однако доля АПК в общем объеме расходов в 2001 году сократилась (Рис.2). Доля АПК в консолидированном бюджете также сократилась с 2,75 до 2,13%. В то же время доля федерального бюджета в финансировании аграрного сектора увеличилась с 22 до 28%.

РИСУНОК 1. РАСХОДЫ НА СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО В ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ



Источник: Данные Минфина РФ

Исполнение федерального бюджета АПК составило около 75%, это наименьший процент исполнения бюджетных назначений на первое полугодие. При этом исполнение субсидий заметно выше – более 84%. В 2001 году сохранились практически все прежние виды субсидий растениеводству и животноводству. Основная часть из них представляется нам неэффективной. Тем не менее, именно эти статьи расходов исполняются наиболее аккуратно. В первой половине года наибольшие средства из федерального бюджета были выделены на компенсацию приобретения минеральных удобрений и средств защиты растений, на повышение плодородия почв (мелиорацию) и на закупку элитных семян. Как уже отмечено выше, проводимые компенсации расходов на минеральные удобрения не ведут к кардинальному изменению положения дел, а в прошедшем сезоне рост применения удобрений даже сократился по сравнению с прошлым годом. Бюджет по-прежнему компенсирует часть расходов сельхозпроизводителей на семена зерновых и масличных, однако, это наиболее рентабельные культуры сегодня в отрасли. Целесообразность таких компенсаций крайне сомнительна, так как предельная отдача элитных семян в зерновом и масличном производстве вполне оплачивает предельные затраты на их приобретение и про-

изводители вполне могут оплачивать этих расходы за счет собственных средств.

Почти треть средств, выделенных из федерального бюджета на проведение весенних сезонных работ (1,7 млрд. руб.) пошло на оказание «финансовой помощи в виде беспроцентных бюджетных ссуд по их заявкам на покрытие кассовых разрывов, возникающих при исполнении бюджетов субъектов Российской Федерации»⁴. Такие бюджетные ссуды не предусмотрены законом о федеральном бюджете на 2001 год и фактически продолжают практику бюджетного кредитования сельского хозяйства, печально известную еще с 1992-1994 годов, приведшая к росту безнадежных долгов в сельском хозяйстве, финансовой безответственности производителей и коррупции в административном аппарате.

Показатели АПК в 2001 году будут пока еще высокими, однако, следующий год станет уже заметно более трудным для сектора. Во-первых, при сохраняющихся тенденциях будет полностью исчерпан потенциал импортозамещения и станет ясно, по каким продуктам России имеет реальные относительные преимущества на мировом рынке. Во-вторых, начавшаяся реструктуризация

⁴ Данные Минсельхоза РФ <http://aris.ru>

долгов приведет к волне банкротств в сельском хозяйстве. Очищение сектора от заведомо слабых производителей в конечном итоге даст положительные результаты. Но в начальный момент, скорее всего, произойдет, снижение объемов производства. Кроме того, в отсутствие сколько-нибудь внятной политики развития сельской местности возможно увеличение социальной напряженности в регионах массовых банкротств сельхозпредприятий.

Структура сельского хозяйства все более будет ориентирована на крупные холдинги, значение ЛПХ будет потихоньку сокращаться в зависимости от макроэкономической ситуации. Развитие вертикального интегрирования в АПК будет означать также приток

капитала в этот сектор, но в ближайшей перспективе абсолютные размеры инвестиций в первичный сектор будут незначительны. При этом реструктуризация долгов в сельском хозяйстве может стать причиной некоторого увеличения банковского участия в финансировании сектора, расширению финансового лизинга.

Несмотря на прогрессирующие переговоры по вступлению России в ВТО, аграрный протекционизм будет нарастать, при этом ошибки в регулировании рынков будут приводить не к отмене неэффективных мер, а внедрению дополнительных, корректирующих мер. Таким образом, Россия может вступить в «порочный круг протекционизма».

Приложения

Таблица 2. ПОСЕВНЫЕ ПЛОЩАДИ ОСНОВНЫХ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ КУЛЬТУР, МЛН. ГА

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Зерновые культуры	54,7	53,4	53,6	50,8	46,8	45,9	47,6
Подсолнечник	4,1	3,9	3,6	4,1	5,5	4,6	3,8
Сахарная свекла	1,1	1,1	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8
Картофель	3,4	3,4	3,4	3,3	3,3	3,2	3,3
Овощи	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8

Источник: Социально-экономическое положение России за соответствующие годы

Таблица 3. ПРОИЗВОДСТВО И РЕАЛИЗАЦИЯ ОСНОВНЫХ ВИДОВ ЖИВОТНОВОДЧЕСКОЙ ПРОДУКЦИИ В ХОЗЯЙСТВАХ ВСЕХ КАТЕГОРИЙ, В %, ЯНВАРЬ- ИЮЛЬ К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ ПЕРИОДУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

	1998		1999		2000		2001	
	Пр-во	Р-ция	Пр-во	Р-ция	Пр-во	Р-ция	Пр-во	Р-ция
Скот и птица на убой в живом весе	94,4	92,6	92,1	87,5	102,9	103,6	99,3	100,2
Молоко	98,4	100,4	95,5	97,1	99,7	99,2	100,9	103,1
Яйца	104,2	108,0	98,3	99,3	103,6	105,3	101,4	100,5

Источник: Социально-экономическое положение России за соответствующие годы, январь июнь

Таблица 4. ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВА ОСНОВНЫХ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫХ ПРОДУКТОВ, ЯНВАРЬ-ИЮЛЬ, В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ ПЕРИОДУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

	1998	1999	2000	2001
Мясо	96,4	87,9	112,9	110,3
Колбасные изделия	90,5	88,8	114	109,8
Животное масло	94,7	90,1	103,7	104,7
Цельномолочная продукция	105,2	100,1	110,5	107,6
Масла растительные	в 2,0 р	120,1	в 2,0 р	95,6
Сахар-песок	109,5	136,7	92,7	95,8
Мука	95,3	104,8	97,9	100,2
Крупа	100,2	80,4	100,1	128,5
Макаронные изделия	97	146,8	97,6	107,5
Маргариновая продукция	84	24,5	12,3	115,5
Мясные консервы	Н.д.	160,5	85,9	99,7

Источник: Социально-экономическое положение России за соответствующие годы, январь июль

ТАБЛИЦА 5. ДИНАМИКА ОБЪЕМА ВЫПУСКА СРЕДСТВ ПРОИЗВОДСТВА ДЛЯ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА, ЯНВАРЬ- ИЮЛЬ, В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ ПЕРИОДУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

	1998	1999	2000	2001
Тракторы	78	137,9	146,1	80,5
Плуги тракторные	Н.д.	75,2	162,9	121,1
Сеялки тракторные	Н.д.	172,6	180,4	124,6
Культиваторы тракторные	Н.д.	653	188,8	114,3
Зерноуборочные комбайны	103,5	131,4	в 2,5 р	в 2,0 р
Косилки тракторные	Н.д.	121,6	99,2	64,2
Минеральные удобрения	98,6	123	109,9	104,2

Источник: Социально-экономическое положение России за соответствующие годы, январь июль

Е.Серова, И.Храмова, Н.Карлова, О.Шук, Т.Тихонова

Внешняя торговля

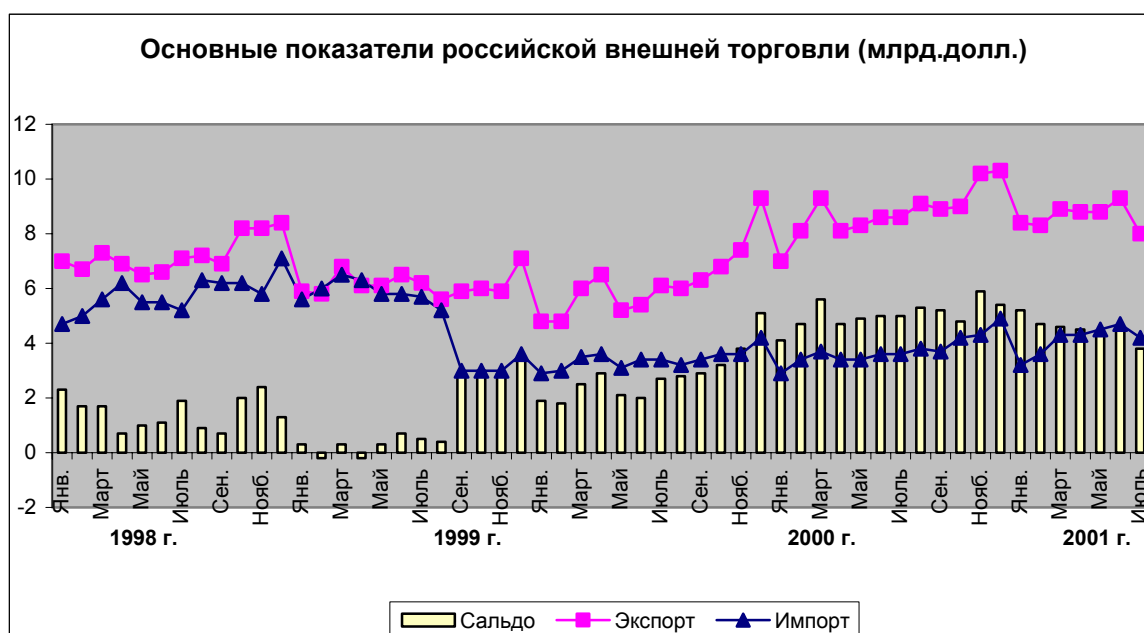
Внешнеторговый оборот РФ в июле 2001 года уменьшился по сравнению с предыдущим месяцем на 12,1% и составил 12,2 млрд. долларов. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года внешнеторговый оборот остался практически без изменений. Рост составил всего 0,6%, что является самым низким показателем за последние 2 года. В том числе экспорт составил 8,0 млрд. долл. против 8,6 млрд. долл. в июле 2000 года, т.е. сократился на 6,8%, импорт – 4,2 млрд. долл. против 3,6 млрд. долл. в июле 2000 года (рост на 18,3%). В результате снижения экспорта и роста импорта сальдо внешнеторгового баланса России сократилось до 3,8 млрд. долларов, что также является самым низким показателем за последние два года.

В июле образовалась тенденция к снижению мировых цен на нефть. Средняя цена за июль нефти сорта “BRENT” составила – 24, доллара за баррель (снижение по сравнению с июнем на 11,5%), “URALS” – 23 доллара

за баррель (-10,2%). Основная причина снижения цен – стагнация экономик основных развитых стран, которая сопровождается уменьшением потребления сырой нефти. Среднемесячная цена нефти сорта “BRENT” за январь-июль 2001 года составила 26, доллара за баррель (-3,3% к соответствующему периоду 2000 года), сорта “URALS” – 24,4 доллара за баррель (-6,2%). Ситуация на мировом рынке нефтепродуктов в целом отражала конъюнктуру рынка сырой нефти. В январе-июле среднемесячная контрактная цена российского природного газа выросла по сравнению с тем же периодом 2000 года на 44,7%, однако, в июле наметилась тенденция к понижению.

На мировом рынке черных металлов в январе-июле 2001 г. сохранялась устойчивая ситуация. Колебания цен были незначительными. На большинстве основных рынков цветных металлов продолжала сохраняться тенденция к понижению, вызванная низким потребительским спросом.

РИСУНОК 1



Источник: Госкомстат РФ

ТАБЛИЦА 1. СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В ИЮЛЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Нефть (Brent), UDS/баррель	20,66	18,25	12,96	18,8	28,4	24,62
Натуральный газ, UDS/1 млн.БТЕ	-	2,121	1,983	2,363	4,01	3,15
Бензин, UDS/галлон	0,6338	0,5941	0,4234	0,6002	0,935	0,732
Медь, UDS/т	1935,9	2481,7	1754,3	1744,8	1864,2	1541,4
Алюминий, UDS/т	1455,4	1563,7	1377,7	1403,5	1565,9	1412,2
Никель, UDS/т	7350	6737,3	4620	5273	8202,0	5956,8

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

С 1 октября 2001 года на 9 месяцев вводятся в действие новые ставки ввозных таможенных пошлин примерно на 400 товарных позиций. Кроме того, почти на 3,5 тысячи товаров продлевается действие ставок, сниженных и унифицированных с 1 января 2001 года. Снижение и унификация ввозных таможенных пошлин способствует сокращению числа нарушений таможенных правил и переходу все большего количества участников внешнеэкономической деятельности в легальную сферу.

При изменении пошлин с 1 октября правительство РФ стремилось к тому, чтобы способствовать активизации ввоза в Россию технологического оборудования, что является крайне актуальным ввиду высокого износа основных фондов на большинстве российских предприятий. Поэтому понижены ставки пошлин на целый ряд позиций технологического оборудования. На некоторые

его виды, в частности, не производящиеся в России, но необходимые для технического перевооружения отечественных предприятий, пошлины снижены с 10-15% до 5-10%. Унификация ставок таможенных пошлин коснулась, в частности, бумаги, красок, химикатов, изделий машиностроения. Ранее на различные виды этих товаров была установлена достаточно большая «вилка» пошлин – от 5 до 15%. Это провоцировало недобросовестных импортеров под видом товаров, которые облагаются низкими пошлинами, ввозить товары, на которые установлены более высокие пошлины.

Также унифицированы ставки на микросхемы, транзисторы, резисторы и другие составляющие элементной базы. Ранее они колебались в диапазоне от 5 до 20%, теперь введена единая ставка 10%. Все эти решения приняты на основе мониторинга изменений на товарном рынке России с начала года,

который показал, что введение новых пошлин положительно сказалось на динамике импорта и собираемости таможенных платежей. По данным таможенной статистики, за 8 месяцев 2001г. таможенными органами в федеральный бюджет перечислено таможенных платежей на сумму 336,96 млрд. руб. по сравнению с 220,44 млрд. руб. за тот же период 2000 г.

До начала реформирования таможенного тарифа на ряд товаров действовали 30-процентные ставки ввозных пошлин. При реформировании таможенного тарифа учтен как российский, так и зарубежный опыт, свидетельствующий о том, что высокие ставки эффективны, лишь когда государство намерено ограничить ввоз ряда товаров. Если, как сейчас, ставится задача максимального увеличения сбора таможенных пошлин, то высокие ставки не являются эффективными, порождая злоупотребления и в конечном итоге сокращение сумм таможенных сборов. В настоящее время импортные ставки не превышают 20%. Исключение составили автомобили (25%), куриные окорочка (25%), белый сахар (30%) и спирт (30%).

С 1 января 2002 года импортная пошлина на сахар-сырец составит 40% от таможенной стоимости, но не менее 0,12 евро за 1 кг. Пошлина на белый сахар составит 40%, но

не менее 0,14 евро за 1 кг. С 1 июля по 31 декабря 2002 года вводятся сезонные пошлины на сахар-сырец в размере 50% от таможенной стоимости, но не менее 0,15 евро за 1 кг. На белый сахар введена сезонная пошлина в размере 50%, но не менее 0,18 евро за 1 кг. Необходимость принятия дополнительных мер по ограничению импорта сахара объясняется тем, что действующая в настоящее время импортная пошлина на сахар не обеспечивает защиту рынка от его излишних поставок.

В сфере внешней торговли со странами СНГ в июле текущего года экспортные поставки остались на среднегодовом уровне и составили 1,1 млрд. долл., что превышает аналогичный прошлогодний показатель на 9,5%.

В сфере импортных поставок в Россию, напротив, впервые с начала года наметилась тенденция к сокращению и их объемы в июле месяце 2001 года составили 0,9% млрд. долл., что меньше показателя 2000 года на 14,1%.

При этом значительно уменьшились физические объемы импортных поставок, так как средние импортные контрактные цены на товары, закупаемые в странах Содружества возросли на 12%.

Н.Воловик, Н.Леонова

Обзор экономического законодательства за сентябрь 2001 года

I. УКАЗЫ Президента Российской Федерации

1. «ОБ ИЗМЕНЕНИИ И ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ НЕКОТОРЫХ УКАЗОВ ПРЕЗИДЕНТА РСФСР И ПРЕЗИДЕНТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ВОПРОСАМ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ» от 29.08.2001 г. № 1088

Вступил в силу с 29.08.2001 г.

Установлено, что регистрация предприятий с иностранными инвестициями осуществляется с соблюдением особенностей, предусмотренных Федеральным законом «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». Признаны утратившими силу отдельные положения Указа Президента РФ от 23.05.1994 г. № 1004 «О некоторых вопросах налоговой политики» и Указа Президента РФ от 04.06.1992 г. № 548 «О некоторых мерах по развитию свободных экономи-

ческих зон (СЭЗ) на территории Российской Федерации».

II. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 22 МАЯ 1996 Г. № 629 И ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ НЕКОТОРЫХ ПОСТАНОВЛЕНИЙ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В СВЯЗИ С ВВЕДЕНИЕМ В ДЕЙСТВИЕ ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 20.08.2001 г. № 592

Внесены изменения в Постановление Правительства РФ от 22.05.1996 № 629 «О порядке уплаты налогов на прибыль, добавленную стоимость, а также иных обязательных платежей в бюджеты предприятиями и организациями федерального железнодоро-

рожного транспорта, осуществляющими и обеспечивающими перевозочный процесс». В частности, исключены нормы, касающиеся уплаты налога на добавленную стоимость предприятиями и организациями федерального железнодорожного транспорта. Признаны утратившими силу некоторые постановления Правительства РФ.

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

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

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

3. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ГАРАНТИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ЗАИМСТВОВАНИЯМ ОТКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «АГЕНТСТВО ПО ИПОТЕЧНОМУ ЖИЛИЩНОМУ КРЕДИТОВАНИЮ» от 25.08.2001 г. № 628

Правила устанавливают порядок предоставления Правительством РФ государственных гарантий Российской Федерации по заимствованиям открытого акционерного общества «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» и порядок исполнения обязательств по этим гарантиям при наступлении гарантийных случаев. Установлено, что органом, уполномоченным представлять Правительство РФ на всех переговорах о государственных гарантиях Российской Федерации по заимствованиям Агентства, а также заключать соответствующие договоры от имени Правительства РФ, является Минфин РФ. Правила определяют существенные условия предоставления гарантий, перечень документов, необходимых для представления в Минфин РФ для получения гарантий, порядок принятия решения о предоставлении гарантий, а также порядок осуществления контроля за целевым использованием займов, привлеченных Агентством.

4. «О ТАРИФНОМ РЕГУЛИРОВАНИИ ИМПОРТА САХАРА - СЫРЦА И САХАРА БЕЛОГО В 2002 ГОДУ» от 23.08.2001 г. № 622

Вступает в силу со дня официального опубликования.

В частичное изменение Таможенного тарифа РФ, утвержденного Постановлением Правительства РФ от 22.02.2000 г. № 148 «О Таможенном тарифе Российской Федерации - своде ставок ввозных таможенных пошлин и товарной номенклатуре, применяемой при осуществлении внешнеэкономической деятельности», с 1 января 2002 г. установлена ставка ввозной таможенной пошлины на сахар - сырец в размере 40% от таможенной стоимости, но не менее 0,12 евро за 1 кг, и ставка ввозной таможенной пошлины на сахар белый в размере 40% от таможенной стоимости, но не менее 0,14 евро за 1 кг. С 01.01.2002 по 31.12.2002 установлена ставка ввозной таможенной пошлины на сахар - сырец, происходящий из развивающихся стран, пользующихся национальной системой преференций Российской Федерации и ввозимый в рамках тарифной квоты, в размере 5% от таможенной стоимости, но не менее 0,015 евро за 1 кг. УСТАНОВЛЕНИЕ ВЕЛИЧИНЫ ПРОЖИТОЧНОГО МИНИМУМА НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ И ПО ОСНОВНЫМ СОЦИАЛЬНО - ДЕМОГРАФИЧЕСКИМ ГРУППАМ НАСЕЛЕНИЯ В ЦЕЛОМ ПО

РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ЗА I И II КВАРТАЛЫ 2001 Г.» от 07.09.2001 г. № 664

Установлена величина прожиточного минимума в целом по Российской Федерации:

в расчете на душу населения - 1396 рублей за I квартал 2001 г. и 1507 рублей за II квартал 2001 г.;

для трудоспособного населения - 1513 рублей за I квартал 2001 г. и 1635 рублей за II квартал 2001 г.;

для пенсионеров - 1064 рубля за I квартал 2001 г. и 1153 рубля за II квартал 2001 г.;

для детей - 1405 рублей за I квартал 2001 г. и 1507 рублей за II квартал 2001 г.

6. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПОРЯДОК ВЫПУСКА И ПОГАШЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЖИЛИЩНЫХ СЕРТИФИКАТОВ, ВЫДАВАЕМЫХ ГРАЖДАНАМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ЛИШИВШИМСЯ ЖИЛЬЯ В РЕЗУЛЬТАТЕ ЧРЕЗВЫЧАЙНЫХ СИТУАЦИЙ И СТИХИЙНЫХ БЕДСТВИЙ» от 03.09.2001 г. № 651

В Порядок, утвержденный Постановлением Правительства РФ от 09.10.1995 № 982, внесены изменения, более четко регламентирующие порядок исполнения обязательств по государственному жилищному сертификату. В частности, установлено, что в случае отсутствия муниципального жилья в выбранном владельцем сертификата населенном пункте он имеет право приобрести по договору купли - продажи на первичном или вторичном рынке жилья жилые помещения, в том числе индивидуальный жилой дом (часть дома). При этом орган исполнительной власти субъекта Российской Федерации оказывает владельцу сертификата содействие в приобретении жилья. Приобретаемое жилое помещение оформляется в общую собственность всех членов семьи владельца сертификата, а при отсутствии семьи - в собственность указанного лица. Установлена новая форма заявки на компенсацию стоимости жилья, предоставляемого владельцам государственных жилищных сертификатов, или на оплату жилья (части жилья), приобретаемого на льготных условиях. «О ФЕДЕРАЛЬНОЙ ЦЕЛЕВОЙ ПРОГРАММЕ «ЖИЛИЩЕ» НА 2002 - 2010 ГОДЫ» от 17.09.2001 г. № 675

Утверждена федеральная целевая программа «Жилище» на 2002 - 2010 годы, в состав которой включена федеральная целевая программа «Государственные жилищные сертификаты», утвержденная Постановлением Правительства РФ от 20.01.1998 г. № 71. Предусмотрено ежегодное выделение средств на финансирование федеральной целевой программы «Жилище» при разработке проектов федерального бюджета на 2002 - 2010 годы.

III. ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Инструкция ЦБ РФ от 29.08.2001 г. № 100-И «О СЧЕТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ - РЕЗИДЕНТОВ В БАНКАХ ЗА ПРЕДЕЛАМИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 14.09.2001 № 2937.

Вступает в силу через 10 дней после опубликования в «Вестнике Банка России».

Банк России устанавливает случаи и условия открытия физическими лицами - резидентами счетов в иностранной валюте в иностранных банках, порядок осуществления переводов на такие счета через уполномоченные банки, а также порядок уведомления резидентом налогового органа об открытии или закрытии этих счетов. Данные счета открываются резидентами для целей, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности. На них можно зачислять денежные средства в иностранной валюте, переведенные или вывезенные из России, а также полученные за пределами России, за исключением денежных средств, полученных за пределами Российской Федерации от осуществления предпринимательской деятельности.

2. Приказ Минфина РФ от 02.08.2001 г. № 60н «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ «УЧЕТ ЗАЙМОВ И КРЕДИТОВ И ЗАТРАТ ПО ИХ ОБСЛУЖИВАНИЮ»

Вводится в действие с 01.01.2002 г.

Положение устанавливает правила формирования в бухгалтерском учете информации о затратах, связанных с выполнением обязательств по полученным займам и кредитам (в том числе товарному и коммерческому кредиту), включая привлечение заемных средств путем выдачи векселей, выпуска и продажи облигаций для организаций, являющихся юридическими лицами по зако-

подательству Российской Федерации (за исключением кредитных организаций и бюджетных учреждений). Положение не применяется к беспроцентным договорам займа и договорам государственного займа.

3. Приказ МНС РФ от 29.06.2001 г. № БГ-3-03/198 «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРИМЕНЕНИЮ ГЛАВЫ 22 «АКЦИЗЫ» ЧАСТИ ВТОРОЙ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (ПОДАКЦИЗНЫЕ ТОВАРЫ)»

Методические рекомендации по применению главы 22 «Акцизы» части второй Налогового кодекса РФ (подакцизные товары), утвержденные Приказом МНС РФ от 18.12.2000 № БГ-3-03/440, приведены в соответствии с изменениями и дополнениями, внесенными в часть вторую Налогового кодекса РФ Федеральным законом от 29.12.2000 № 166-ФЗ.

4. Приказ МНС РФ от 10.09.2001 г. № ВГ-3-01/340 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ МЕТОДИЧЕСКИХ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОРЯДКУ ИСЧИСЛЕНИЯ И УПЛАТЫ НДС ПРИ ВЫПОЛНЕНИИ СОГЛАШЕНИЙ О РАЗДЕЛЕ ПРОДУКЦИИ»

Методические рекомендации изданы в целях реализации положений статьи 178 Налогового кодекса РФ. В частности, разъясняется порядок освобождения от НДС товаров, работ и услуг, предназначенных для выполнения работ по соглашению о разделе продукции, действовавший до 31 декабря 2000 года, и порядок, применяемый после 1 января 2001 года. Определены особенности оформления и представления в связи с этим в налоговые органы документов, подтверждающих обоснованность освобождения от НДС товаров, работ и услуг, предназначенных для выполнения работ по соглашению о разделе продукции; разъяснен порядок заполнения и представления гарантийного письма инвестора и / или оператора по соглашению о разделе продукции, выдаваемого последним лицу, участвующему в выполнении работ по соглашению о разделе продукции на основе договора с инвестором и / или оператором по соглашению о разделе продукции.

5. Приказ МНС РФ от 12.09.2001 г. № БГ-3-03/445, Минфина РФ № 74н от 12.09.2001 «О ПОРЯДКЕ УЧЕТА ПРОЦЕНТОВ, НАЧИСЛЕННЫХ

ЗА НЕСВОЕВРЕМЕННЫЙ ВОЗВРАТ ИЗЛИШНЕ УПЛАЧЕННОЙ (ВЗЫСКАННОЙ) СУММЫ НАЛОГА (СБОРА), А ТАКЖЕ ПРОЦЕНТОВ, НАЧИСЛЕННЫХ ЗА НЕСВОЕВРЕМЕННОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ СУММ НАЛОГА НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ»

Установлено, что проценты, начисленные налоговыми органами за несвоевременный возврат излишне уплаченной (взысканной) суммы налога или сбора, а также проценты, начисленные за несвоевременное возмещение сумм налога на добавленную стоимость, и возвращаемые налогоплательщикам (плательщикам сборов) органами федерального казначейства Минфина РФ, отражаются в учете по коду классификации доходов бюджетов Российской Федерации и по виду налога (сбора), по которому начислены проценты за несвоевременный возврат (возмещение).

6. Письмо МНС РФ № БГ-6-05/658, ПФ РФ № МЗ-16-25/7003, ФСС РФ № 02-08/06-2065П, ФФОМС № 3205/80-1/и от 28.08.2001 г. «ОБ УПЛАТЕ ЕДИНОГО СОЦИАЛЬНОГО НАЛОГА (ВЗНОСА) ОРГАНИЗАЦИЯМИ, В СОСТАВ КОТОРЫХ ВХОДЯТ ОБОСОБЛЕННЫЕ ПОДРАЗДЕЛЕНИЯ»

Разъяснен порядок уплаты единого социального налога (взноса) налогоплательщиками - организациями, в состав которых входят обособленные подразделения. В частности, указано, что налогоплательщики - организации, в состав которых входят обособленные подразделения, не имеющие отдельного баланса, расчетного счета, не начисляющие выплаты и иные вознаграждения в пользу работников и физических лиц, могут производить уплату единого социального налога (взноса) централизованно по месту своего нахождения. При этом указанные налогоплательщики - организации обязаны представлять налоговые декларации по единому социальному налогу (взносу), расчеты по авансовым платежам также по месту своего нахождения.

7. Приказ Минэкономразвития РФ от 07.08.2001 г. № 268 «О ПОРЯДКЕ ВВОЗА В РОССИЙСКУЮ ФЕДЕРАЦИЮ И ВЫВОЗА ИЗ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И ДРАГОЦЕННЫХ КАМНЕЙ»

Установлено, что прием заявлений, оформления и выдачи лицензий на экспорт драгоценных металлов, драгоценных камней и сырьевых товаров, содержащих драгоценные металлы, осуществляется исключительно Уполномоченным Минэкономразвития РФ по Центральному району по согласованию в установленном порядке с Департаментом нетарифного регулирования. Также установлено, что лицензии, оформленные в соответствии с требованиями Указа Президента от 23.07.1997 № 767 «О некоторых мерах по либерализации экспорта из Российской Федерации аффинированного золота и серебра», являются действительными до окончания срока их действия и продлению не подлежат.

8. Распоряжение ФКЦБ РФ от 14.09.2001 г. № 829-р «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ НОВОЙ РЕДАКЦИИ ПРИЛОЖЕНИЯ К ПРОГРАММЕ АТТЕСТАЦИИ СПЕЦИАЛИСТОВ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ДЕПО-

ЗИТАРИЕВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ, ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ И ДРУГИХ ФОРМ КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, УТВЕРЖДЕННОЙ РАСПОРЯЖЕНИЕМ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИИ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ ОТ 29 НОЯБРЯ 2000 ГОДА № 1031-Р»

В новой редакции изложен перечень правовых нормативных документов, знание которых обязательно при сдаче квалификационного экзамена для специалистов специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и других форм коллективного инвестирования, приведенный в приложении к Программе аттестации этих специалистов, утвержденной Распоряжением ФКЦБ РФ от 29.11.2000 г. № 1031-р.

Толмачева И.