

**Институт Экономики
Переходного Периода**

**ЭКОНОМИКО-
ПОЛИТИЧЕСКАЯ
СИТУАЦИЯ
В РОССИИ**

СЕНТЯБРЬ 2002 ГОДА

В этом выпуске:

Состояние государственного бюджета	2
Денежно-кредитная политика.....	6
Финансовые рынки	8
Долговая нагрузка на федеральный бюджет в 2003 году	16
Инвестиции в реальный сектор экономики.....	17
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции	19
Конъюнктура промышленности.....	22
Нефтегазовый сектор.....	24
Внешняя торговля.....	27
Обзор экономического законодательства за сентябрь 2002 года.....	29
Статистическое приложение.....	33

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В.Авралов.

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

Состояние государственного бюджета

По предварительной оценке Министерства финансов федеральный бюджет за январь-август 2002 г. исполнен по доходам в сумме

1388,6 млрд. рублей, по расходам (осуществленное финансирование) – 1264,6 млрд. рублей.

Таблица 1.

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

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

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

Данные об исполнении федерального бюджета по август 2002 года включительно представлены в таблицах 1¹ и 2. Доходы федерального бюджета по состоянию на 1 августа 2002 составили 20,9% ВВП, в том числе налоговые – 19,5%, расходы – 17,2% ВВП (19,1% ВВП – по осуществленному финансированию²), в том

¹ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

² Исполнение бюджета по осуществленному финансированию равно сумме перечисленных средств распорядителям бюджетных средств, кассовое исполнение бюджета равняется сумме израсходован-

ных средств – 14,9% ВВП (16,5% ВВП – по осуществленному финансированию). Уровень бюджетного профицита был равен 3,7% ВВП (1,4% ВВП – по осуществленному финансированию).

Показатели доходов января-июль 2002 года несколько выросли по сравнению с ранее рассматриваемым периодом (январь-июнь). Без учета единого социального налога налоговые

распорядителями средств (то есть без учета средств, оставшихся на их счетах).

доходы в январе-июне 2002 года составили 15,9% ВВП.

Расходы на обслуживание государственного долга за январь-июль текущего года составили 2,6% ВВП. По осуществленному финансированию расходы за шесть месяцев 2002 года составили 19,1% ВВП.

Остатки средств на счетах по учету средств федерального бюджета (без учета остатков на лицевых счетах бюджетополучателей) по состоянию на 1 сентября 2002 г. по предварительной оценке увеличились с начала года на 20,2 млрд. рублей

Таблица 2.

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

	Г02	II02	III02	IV02	V02	VI02	VII02	VIII02
Всего доходов	22,2%	21,0%	20,9%	21,2%	20,8%	20,5%	20,5%	20,5%
Государственное управление	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Национальная оборона	1,7%	2,4%	2,4%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Международная деятельность	0,4%	0,2%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%
Судебная власть	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,6%	1,4%	1,4%	1,5%	1,5%	1,6%	1,9%	1,6%
Фундаментальные исследования	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%
Услуги народному хозяйству	0,3%	0,6%	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%
Социальные услуги	5,0%	5,7%	5,3%	5,9%	5,7%	5,5%	5,6%	5,4%
Обслуживание государственного долга	1,9%	3,4%	3,4%	2,7%	2,5%	2,4%	2,6%	2,4%
Прочие расходы	3,5%	4,0%	3,9%	4,0%	4,6%	4,2%	4,0%	4,0%
Всего расходов	15,5%	18,7%	18,6%	19,1%	19,4%	18,9%	19,1%	18,6%
Профицит (+) / дефицит (-)	6,8%	2,3%	2,3%	2,1%	1,4%	1,6%	1,4%	1,8%

Таблица 3.

**Реальные налоговые поступления в федеральный бюджет по данным МНС
(в процентах от данных за январь 1999 года)*.**

1999											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
100,0%	115,1%	122,0%	122,1%	104,5%	112,9%	127,0%	127,5%	124,3%	141,4%	160,8%	213,1%
2000											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
149,3%	160,5%	181,3%	205,8%	233,1%	186,9%	181,0%	186,4%	173,1%	181,1%	201,7%	254,1%
2001											
I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
204,4%	198,4%	227,6%	267,5%	252,2%	233,3%	231,9%	235,6%	219,4%	237,5%	247,3%	360,6%
2002											
I	II	III	IV	V	VI	VII					
218,7%	187,1%	234,8%	277,8%	240,9%	218,0%	283,4%					

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

Динамика реальной задолженности в федеральный бюджет по налогам представлена на рисунке 1³. В августе серьезных изменений не наблюдалось.

³ С 2001 года форма представления МНС соответствующей статистики была изменена и задолженность в федеральный бюджет по всем налогам более не выделяется. С января 2002 года данные по задолженности перестали сальдироваться с данными о переплате по налогам. В этой связи на рисунке для со-

поставимости представлены данные об объеме валовой несальдированной задолженности по налогам.

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

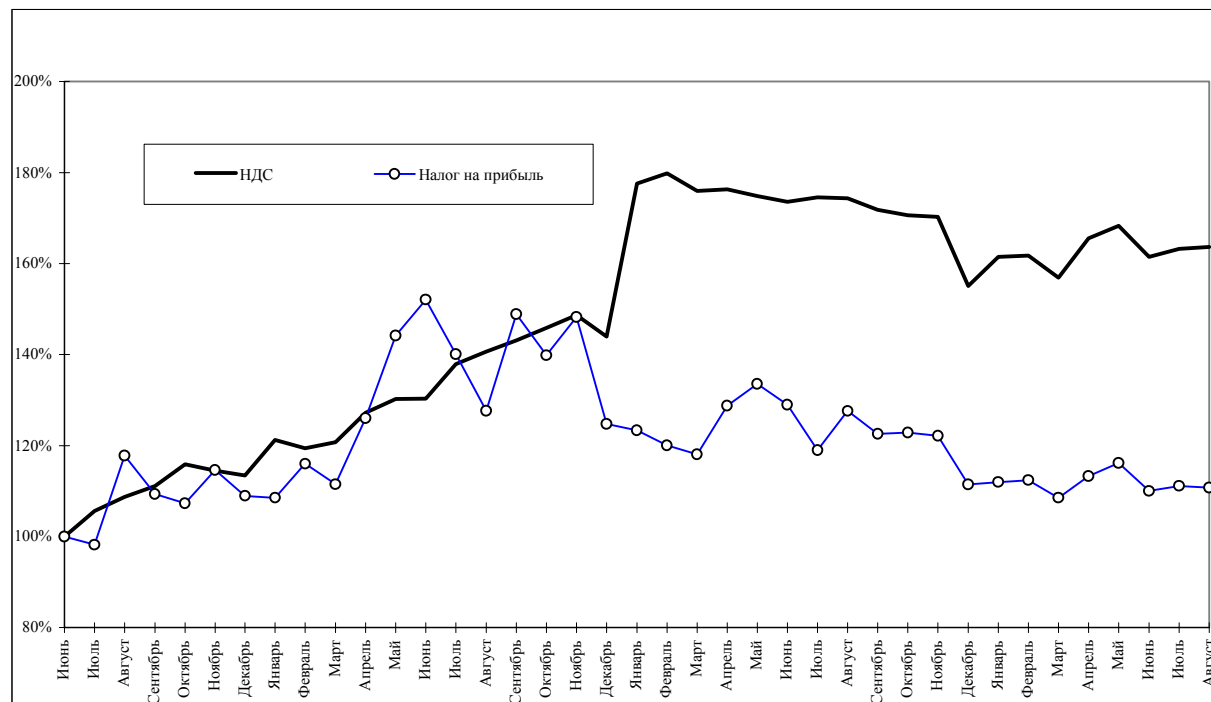


Таблица 4.

Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП).

2000												
	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%
2001												
	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%
2002												
	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%
2003												
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
Налоги	22,7%	23,6%	23,9%	25,4%	26,4%	26,0%	26,1%	25,9%	25,0%	24,8%	25,4%	27,1%
Доходы	25,9%	27,1%	27,4%	29,3%	30,5%	29,8%	29,9%	29,7%	28,3%	28,2%	28,8%	29,5%
Расходы	16,8%	22,8%	23,7%	24,7%	25,1%	25,3%	25,5%	25,6%	24,9%	24,7%	25,0%	25,6%
Дефицит/Профицит	9,1%	4,2%	3,7%	4,7%	5,4%	4,4%	4,4%	4,1%	3,5%	3,5%	3,8%	3,9%
2004												
	I	II	III	IV	V	VI	VII					
Налоги*	28,7%	23,6%	24,3%	26,5%	26,6%	25,9%	26,4%					
Доходы	32,9%	31,3%	31,4%	33,6%	33,6%	32,7%	33,3%					
Расходы	18,3%	23,7%	26,0%	28,4%	28,4%	28,8%	29,1%					
Дефицит/Профицит	14,6%	7,7%	5,4%	5,3%	5,2%	3,8%	4,2%					

* Без учета ЕСН

Уровень налоговых поступлений в консолидированный бюджет за январь-июль 2002 года вырос по сравнению с результатами первых шести месяцев. Профицит консолидированного бюджета ниже уровня прошлого года на 0,2% ВВП.

Прогноз налоговых поступлений накопленным итогом в консолидированный и федераль-

ный бюджеты в % ВВП представлен в таблице (Описание моделей см. в предыдущих обзорах). Прогноз был пересмотрен по сравнению с показателями, представленными в прошлом обзоре, с учетом новых данных об исполнении консолидированного и федерального бюджетов.

Таблица 5.

	Всего налоговых поступлений в консолидированный бюджет РФ (без ЕСН)	Всего налоговых поступлений в федеральный бюджет РФ (без ЕСН)	Всего поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет РФ	Всего поступлений налога на прибыль в федеральный бюджет РФ	Всего поступлений подоходного налога в консолидированный бюджет РФ	Всего поступлений НДС
ARIMA						
Август	26,5%	15,9%	4,9%	1,7%	3,1%	6,9%
Сентябрь	26,4%	15,7%	5,0%	1,7%	3,0%	6,7%
Октябрь	25,7%	15,6%	4,7%	1,6%	3,0%	6,6%
Ноябрь	24,9%	15,5%	4,6%	1,6%	2,9%	6,4%
REM						
Август	26,2%	15,6%	5,0%	1,8%	3,2%	6,9%
Сентябрь	25,3%	15,2%	4,8%	1,7%	3,1%	6,7%
Октябрь	24,2%	14,9%	4,6%	1,7%	3,0%	6,5%
Ноябрь	24,2%	14,7%	4,6%	1,7%	3,0%	6,5%

Налоговое законодательство

МНС РФ письмом от 2 сентября 2002 г. № ШС-6-14/1353 направило для сведения и использования в работе налоговых органов Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 04.06.2002 № 11654/01 и Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 09.07.2002 № 58/02 по вопросу возмещения НДС по экспортным операциям.

1) ВАС РФ отказал в удовлетворении иска организации о возмещении ей превышения суммы НДС, отнесенного (списанного) на себестоимость приобретенного товара, над суммами налога, исчисленными при последующей реализации этого же товара на экспорт за пределы СНГ. Возникающая в таких случаях разница обычно должна засчитываться в счет предстоящих платежей налогов или возмещаться в 10-дневный срок со дня получения расчета за соответствующий отчетный период.

Отказ мотивирован тем, что местонахождение организации, указанное в учредительных документах, по которым она зарегистрирована и состоит на учете в налоговом органе, не соответствует действительности. Это является осно-

ванием о признании регистрации юридического лица недействительной.

Поскольку расчет по налогу должен представляться налогоплательщиком своему налоговому органу, а адрес, указанный в заявлении о возмещении суммы НДС, фактически не является ни местом деятельности налогоплательщика, ни местом расположения его органов, то в возмещении НДС отказано.

ВАС РФ отмечает также, что суды предыдущих инстанций не обратили внимание на факты одновременного создания истца и общества, передавшего ему товар, а также отсутствия, кроме организации сделок по купле - продаже товара, по поводу которого возник спор, иной деятельности.

2) Президиум ВАС РФ отменил решение об отказе в возмещении из федерального бюджета сумм НДС по товару, отгруженному иностранному покупателю комиссионером на том основании, что в документах по возврату отсутствовала подпись главного бухгалтера.

ВАС РФ обратил внимание на то, что в соответствии с пунктом 6 статьи 169 Налогового кодекса Российской Федерации счет - фактура

подписывается руководителем и главным бухгалтером организации либо иными должностными лицами, уполномоченными на то в соответствии с приказом по организации, и заверяется печатью организации. В соответствии с Федеральным законом "О бухгалтерском учете" руководители организаций могут в зависимости от объема учетной работы вести бухгалтерский учет лично. Поэтому отсутствие подписи главного бухгалтера не является основанием для отказа в возмещении НДС.

МНС РФ письмом от 2 сентября 2002 г. № ШС-6-14/1355 направил налоговым органам для сведения и использования в работе Постановление Президиума ВАС РФ от 04.07.2002 № 10335/01.

Президиум ВАС РФ отказал налоговой инспекции во взыскании штрафа за несообщение банком об открытии налогоплательщику транзитных валютных счетов для зачисления валютной выручки.

В соответствии с Законом Российской Федерации "О валютном регулировании и валютном контроле" и Указом Президента России от 14.06.92 № 629 "О частичном изменении порядка обязательной продажи части валютной выручки и взимания экспортных пошлин" утверждена инструкция Банка России от 29.06.92 № 7.

Согласно Инструкции, юридическому лицу наряду с текущим валютным счетом одновременно и в обязательном порядке открывается транзитный валютный счет для зачисления в полном объеме поступлений в иностранной валюте, в том числе и не подлежащей обязательной продаже.

Таким образом, транзитный валютный счет открывается параллельно текущему валютному счету, независимо от волеизъявления организации, и, следовательно, уведомление об открытии текущего валютного счета одновременно свидетельствует и об открытии транзитного валютного счета.

ВАС РФ разъяснил, что оснований для привлечения банка к ответственности, установлен-

ной статьей 132 Налогового кодекса Российской Федерации, в таких случаях не имеется.

Приказом МНС России от 4 сентября 2002 г. № БГ-3-03/478 (зарегистрирован в Минюсте РФ 17 сентября 2002 г. № 3805) во исполнение Федерального закона от 24.07.2002 № 110-ФЗ "О внесении изменений и дополнений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и некоторые другие акты законодательства Российской Федерации" утвержден Порядок выдачи свидетельств о регистрации лица, совершающего операции с нефтепродуктами, разработанный в соответствии с положениями главы 22 Налогового кодекса Российской Федерации.

Порядок устанавливает правила выдачи свидетельств о регистрации лица, совершающего операции с нефтепродуктами, распространяется на организации и индивидуальных предпринимателей, осуществляющих производство, оптовую, оптово - розничную и розничную реализацию нефтепродуктов.

Свидетельство является документом, служащим основанием для принятия к вычету сумм акциза в порядке, установленном главой 22 Налогового кодекса Российской Федерации.

Свидетельство выдается отдельно на каждый вид деятельности сроком на 1 год по следующим видам деятельности:

- производство нефтепродуктов;
- оптовая реализация нефтепродуктов;
- оптово - розничная реализация нефтепродуктов;
- розничная реализация нефтепродуктов.

Решения о выдаче, отказе в выдаче, приостановлении, возобновлении, аннулировании свидетельств о регистрации лица, совершающего операции с нефтепродуктами принимаются управлениями МНС России по субъектам Российской Федерации, а также Межрегиональной инспекцией МНС России по крупнейшим налогоплательщикам № 1 в лице их руководителей (заместителей руководителей).

Этим же приказом утверждены перечень и формы документов, оформляемых при выдаче свидетельства.

Д. Левченко, Л. Анисимова

Денежно-кредитная политика

По данным Госкомстата РФ индекс потребительских цен в августе увеличился на 0,7%. Рассматривая товарную структуру, следует отметить продолжение сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию – цены снизились на 10,2%. Собственно на овощи снижение состави-

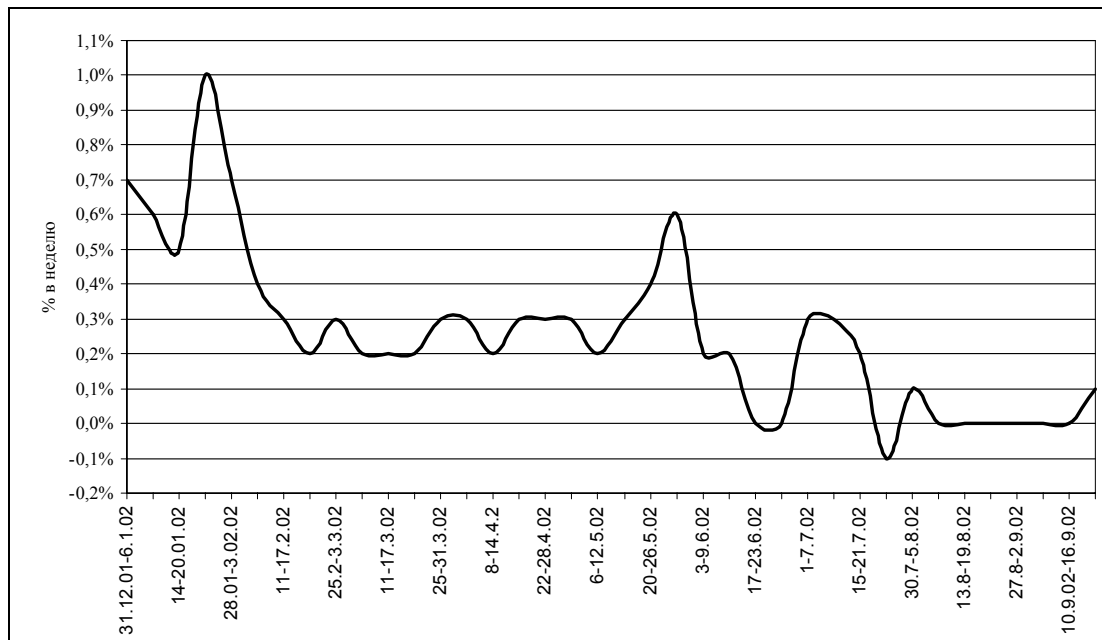
ло в среднем 17,3%. Цены на услуги выросли на 2,5%. Продолжается значительный рост цен на жилищно-коммунальные услуги – увеличение составило 4,1%. По отношению к августу прошлого года подорожание составило 50,1%, к де-

кабрю 2001 г. – 36,6%. На непродовольственные товары – цены выросли на 0,7%.

За первые восемь месяцев 2002 года инфляция в России (по ИПЦ) составила 9,9% (за соответствующий период 2001 года – 13,2%). В сентябре инфляция по-прежнему будет минималь-

на, увеличение потребительских цен ожидается на уровне 0,1-0,2%. Контроль за денежным обращением в этом году более жесткий – за первые восемь месяцев денежная масса выросла на 13,1% по сравнению с 19,3% за соответствующий период 2001 года.

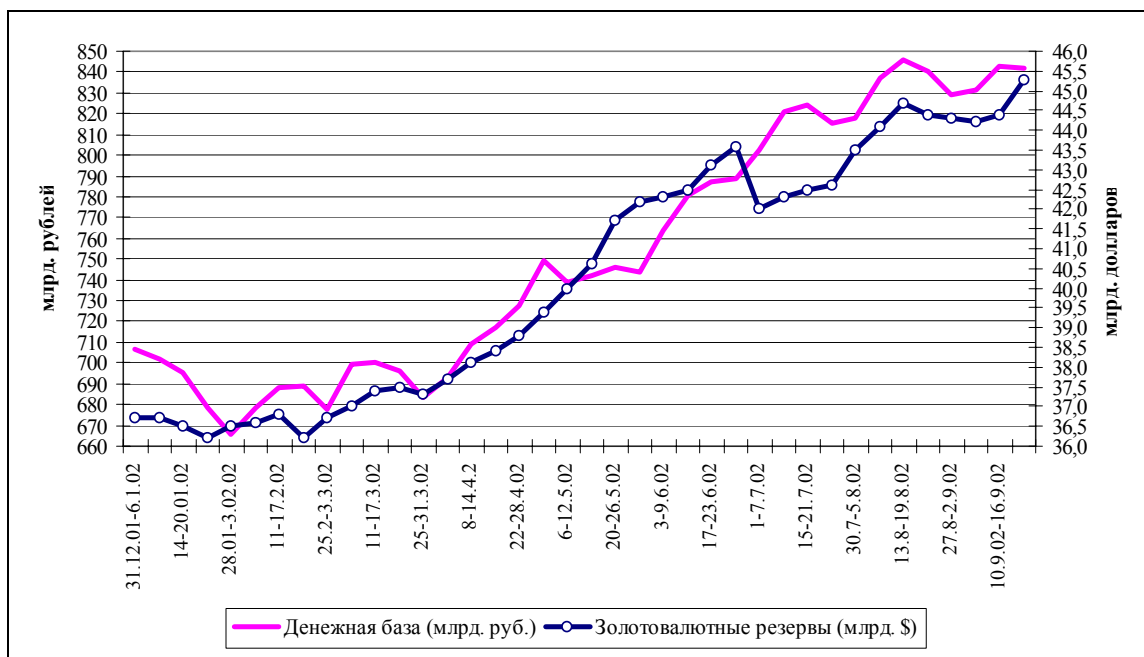
Рис. 1. Индекс потребительских цен в 2002 году



В сентябре 2002 года золотовалютные резервы достигли рекордной величины. На 20.09.2002 г. их объем составил 45,3 млрд. долларов. При этом за период с 16.08 по 06.09.2002 г. их объем снижался – с 44.7 млрд. до 44.2

млрд. долларов. Можно предположить, что это связано со значительными платежами по внешнему долгу. В августе Минфин должен был выплатить 1680,6 млн. долларов, в сентябре – 1426,5 млн. долларов.

Рис. 2. Динамика денежной базы и золотовалютных резервов в 2002 году



В рамках политики по усилению значения процентных ставок в качестве средства денежно-кредитного регулирования Банком России введен новый инструмент. 26 сентября 2002 года действующая система рефинансирования кредитных организаций дополнена использованием сделок “валютный своп”.

При проведении сделок “валютный своп” Банк России будет осуществлять покупку дол-

ларов США за российские рубли сроком “сегодня” по официальному курсу доллара США к российскому рублю (базовому курсу) с их последующей продажей сроком “завтра”. Речь фактически идет о предоставлении коммерческим банкам кредитов “overnight” под обеспечение иностранной валютой.

Левченко Д.

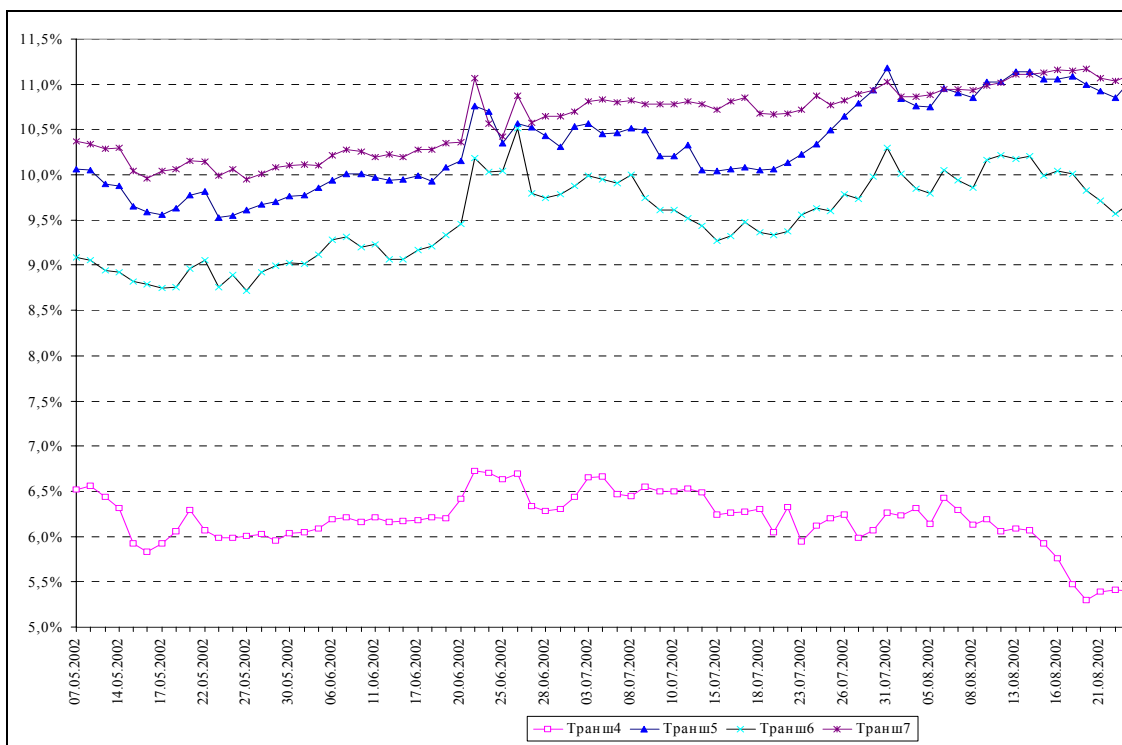
Финансовые рынки

Рынок государственных ценных бумаг

В сентябре 2002 года на рынке внешнего долга РФ сохранилась тенденция к некоторому снижению доходности, наблюдавшаяся в августе. Между тем ситуация на мировых рынках не дает серьезных позитивных сигналов для инвесторов, а потому прогнозировать закрепление этой тенденции было бы неосторожно. В Бразилии

растет популярность кандидата от левых Да Сильвы, что выливается в продолжение падения реала и рост доходности по государственным долговым обязательствам. Аргентина находится на грани объявления дефолта по задолженности перед международными кредитными организациями.

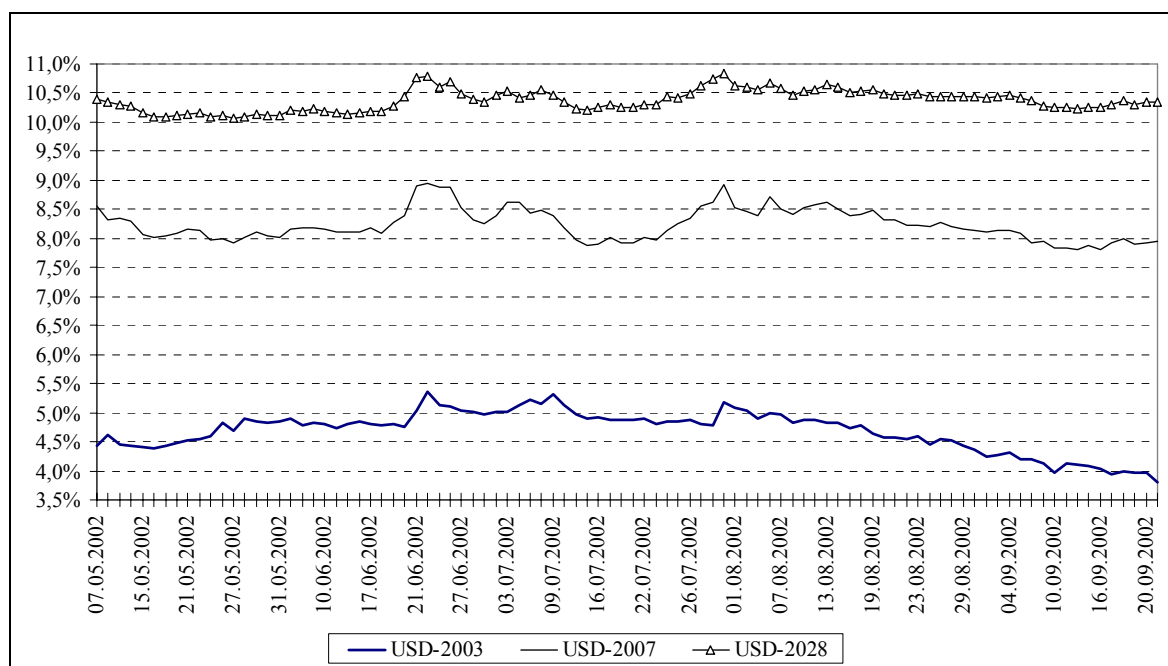
Рис. 1. Доходность к погашению ОВВЗ в мае - сентябре 2002 года



На рынке внутреннего долга РФ средняя доходность ценных бумаг в сентябре находилась на уровне 14,8% годовых. Обороты, по предва-

рительным данным, ожидаются несколько выше, чем в августе.

Рис. 2. Доходности к погашению российских евробондов со сроками погашения в 2003, 2007 и 2028 гг. в мае - сентябре 2002 года



Обзор рынка корпоративных ценных бумаг

В сентябре на российском фондовом рынке боролись два разнонаправленных фактора. С одной стороны высокие цены на нефть “держали” цены акций крупнейших российских компаний, однако нестабильная ситуация в ведущих мировых экономиках не способствовала повышению интереса инвесторов к российским бумагам. В целом исторически неблагоприятный сентябрь сложился достаточно успешно, однако затягивание с реформированием “системообразующих” отраслей может крайне негативно сказаться на фондовом рынке в частности и всей экономике в целом.

Рынок акций

С 02 по 26 сентября индекс РТС повысился на 14.04 пункта (4.23%). Максимального значения на момент закрытия – 346.94 пункта индекс достигал дважды: 11 и 26 сентября, причем максимальное внутрисуточное значение индекса в этом месяце – 347.09 пункта было зафиксировано 26 сентября. Таким образом, в динамике фондового индикатора можно выделить два периода роста: с 02 по 11 сентября (+4.22%) и с 19 по 26 сентября (+6.93%). С 11 по 19 сентября снижение составило 6.48%, 19 сентября было отмечено минимальное значение индекса – 324.46 пункта. Объем торгов, по сравнению с аналогичным периодом прошлого месяца, по-

высился на \$40.4 млн. (+20.56%) и достиг величины \$236.9 млн. Среднедневной оборот составил \$12.47 млн.

Лидерами повышения по итогам сентября среди наиболее ликвидных бумаг с большим отрывом стали акции “Мосэнерго” (18.88%) и “Татнефти” (18.35%). Рост стоимости акций “Мосэнерго” в некоторой степени обусловлен повышением агентством S&P прогноза рейтинга и подписанием кредитного соглашения с ЕБРР в конце прошлого месяца, а также желанием ряда инвесторов “переложить” свои активы из РАО ЕЭС в наиболее ликвидные бумаги региональных АО-энерго. В меньшей степени возросли котировки бумаг “Юкоса” (6.48%), Сбербанк (3.92%), “Сибнефти” (3.84%) и “Сургутнефтегаза” (3.64%). Снизились цены акций таких эмитентов как РАО ЕЭС (-2.41%) “Ростелеком” (-5.41%), ГК “Норильский никель” (-5.91%) и “Газпрома” (-13.6%). Негативную динамику акций РАО ЕЭС и “Газпрома” спровоцировало дальнейшее затягивание реформирования в важнейших отраслях российской промышленности: электроэнергетике и газовой отрасли. Снижение котировок “Норильского никеля” может быть связано с данными о падении почти на четверть чистой прибыли ГК в 2001 году по отношению к 2000 году в соответствии с МСФО, а также с ухудшением банком “Morgan Stanley” прогноза по горнодобывающему сектору.

Рис. 3.

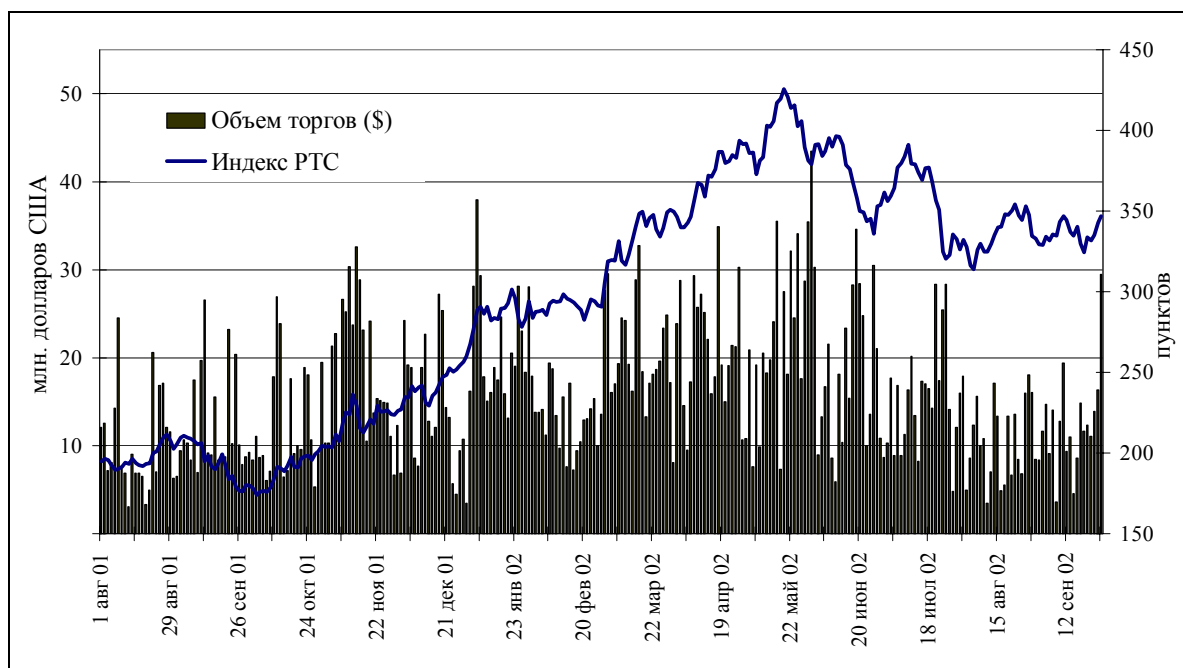
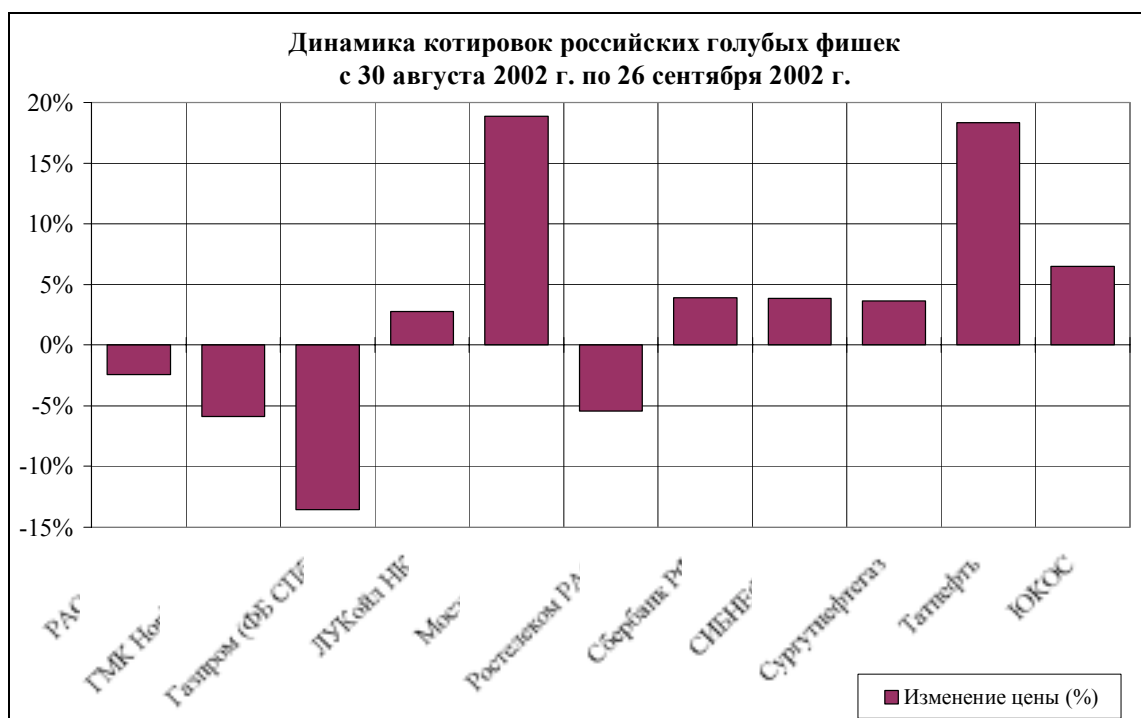


Рис. 4.



Лидером по объему торгов в общем обороте РТС в этом месяце стали обыкновенные акции РАО ЕЭС 29.41% (20.51%, соответственно, в прошлом). Доля обыкновенных «Юкоса» возросла до 16.13% (11.93%), «Лукойла» снизилась почти вдвое: до 15.07% (28.38%), «Сургутнефтегаза» снизилась до 10.68 (15.09%) и «Татнефти» возросла до 7.83% (3.63%). Всего в сентябре суммарная доля пяти наиболее ликвидных ак-

ций в общем обороте РТС несколько снизилась и составила 79.12% (в августе – 81.36%).

В период с 1 по 26 сентября 2002 г. объем торгов акциями «Газпрома», осуществляемых через терминалы РТС, составил \$57.7 млн. (около 81 млн. акций), всего с бумагами газового концерна было заключено 10.1 тыс. сделок.

По состоянию на 26 сентября пятерка крупнейших российских компаний по капитализации

не претерпела изменений по сравнению с августом (по данным РТС): “Юкос” – \$20.8 млрд., “Газпром” – \$17.4 млрд., “Лукойл” – \$13.8 млрд., “Сургутнефтегаз” – \$12.8 млрд. и “Сибнефть” – \$9.3 млрд

Рынок срочных контрактов

В период с 2 по 26 сентября объем торгов на срочном рынке составил 5.97 млрд. руб. (48.5 тыс. сделок, 1.97 млн. контрактов). Из них оборот по фьючерсам – 5.9 млрд. руб. (47.5 тыс. сделок, 1.94 млн. контрактов).

16 сентября состоялось исполнение сентябрьских фьючерсных контрактов общим объемом около 194 млн. руб. Максимальный объем исполнения за историю площадки FORTS пришелся на фьючерс на курс акций ОАО “Лукойл” – 74.98 млн. руб.

19 сентября 2002 года прошел ровно год с момента запуска торгов на рынке срочных контрактов FORTS. За указанный период оборот этого сегмента фондового рынка превысил 70 млрд. руб.; участники торгов заключили около 420 тыс. сделок; ежемесячный прирост объемов торгов составил около 30%.

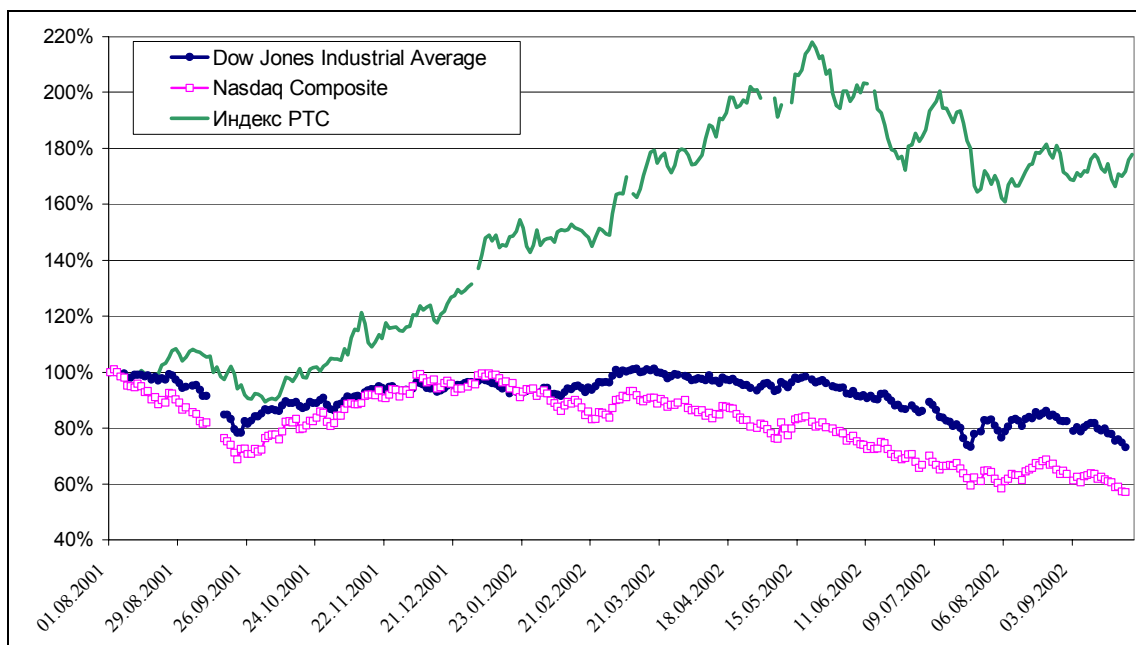
В сентябре на рынке FORTS были установлены новые рекорды: 25 сентября было заключено 3871 сделка с фьючерсными и опционными

контрактами (предыдущий максимум – 3305 сделок, наблюдавшийся 10 июля 2002 года, превышен на 14.5%); объем торгов также вышел на исторический максимум и составил 446.8 млн. руб. (150619 контрактов).

Факторы, влияющие на ценообразование

В сентябре на котировки российских активов оказывали негативное влияние новости с ведущих мировых площадок. Так нервность на американском рынке создавали неопределенные ожидания относительно перспектив дальнейшего развития крупнейшей мировой экономики и опасения повторения терактов 11 сентября. Глава ФРС Алан Гринспен, выступая в Конгрессе США, указал следующие факторы, мешающие экономическому развитию. Это – низкий уровень инвестиций, террористические атаки в прошлом сентябре и слабость фондового рынка. 23 сентября опубликованы очередные данные “индекса опережающих индикаторов” за август (U.S. leading index), рассчитываемый Conference Board. Падение индекса составило 0.2%, причем снижение наблюдалось по 7 из 10 компонент. Негативная динамика индекса наблюдается уже три месяца подряд и свидетельствует о тревожных тенденциях развития американской экономики.

Рис. 5.



В Азии обстановка на фондовых рынках также не внушала оптимизма. Рост числа проблемных кредитов в Японии создает реальную угрозу банкротства многих крупных кредитных организаций. 6 сентября на токийской бирже было

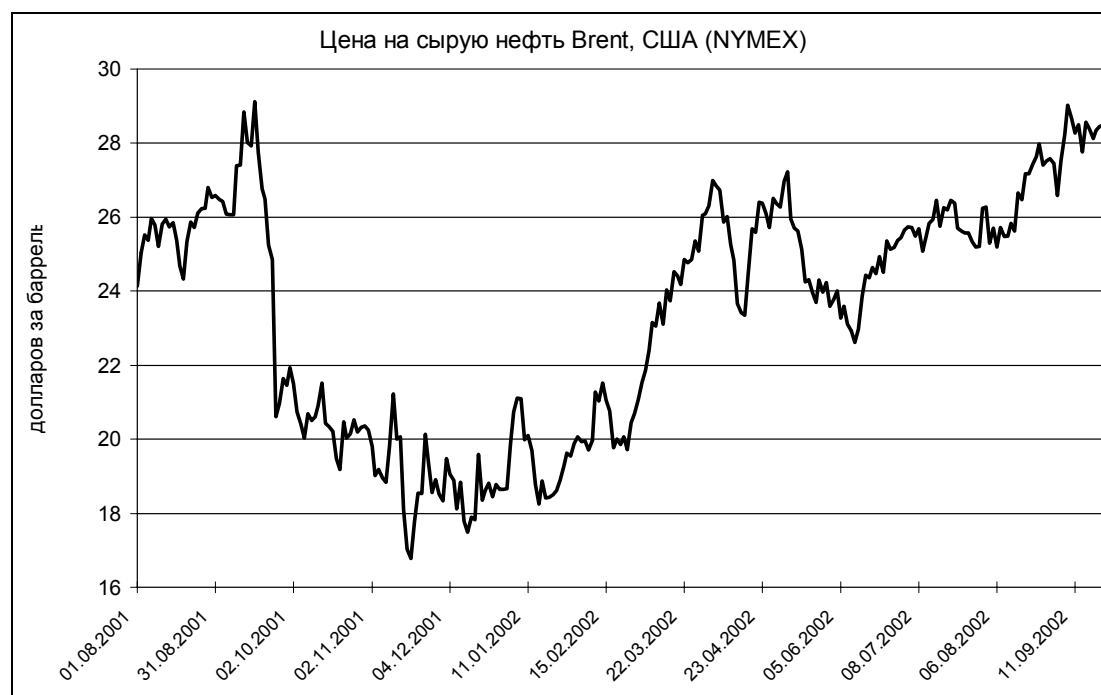
зафиксировано минимальное за последние 19 лет значение индекса NIKKEY-225 – 9129.07 пункта.

В целом в сентябре цены на рынке нефти оставались выше \$28/баррель. Основными факто-

рами ценообразования на рынке “черного золота” были ожидания начала военной операции США против Ирака и решение ОПЕК относительно квот на поставки нефти. 6 сентября торги на IPE завершили рекордным с 18 сентября 2001г. ростом котировок нефти Brent и превысила значение \$28/баррель. По состоянию на 6 сентября средняя мировая цена на нефть, выраженная через “корзину” ОПЕК преодолела очередную психологический барьер и достигла отметки \$27.52/баррель. Всего 48 центов отделяют показатель от верхней границы ценового коридора, установленного ОПЕК в целях регулирования ситуации на мировом рынке нефти. На за-

седании в Осаке 19 сентября члены ОПЕК приняли решение оставить квоты на добычу нефти на четвертый квартал без изменений с целью поддержания стоимости сырья на высоком уровне. 23 сентября цена нефти Brent первый раз с 17 сентября 2001г. установила новый рекорд и поднялась выше отметки \$29/баррель, цена “корзины” ОПЕК отметки \$28.28/баррель, что выше верхней границы установленного коридора. Если данный показатель сохранится выше отметки \$28/баррель в течение 20 торговых дней подряд, то ОПЕК придется созвать внеочередной саммит для рассмотрения решения об изменении экспортных квот.

Рис. 6



13 сентября Государственная Дума РФ приняла в третьем чтении поправки в ФЗ “О рынке ценных бумаг”. Новая редакция Закона призвана сделать фондовый рынок России более прозрачным. Отметим введение понятия “манипулирование ценами”, что дает возможность защитить рынок от таких операций. Также Закон ужесточает требования, предъявляемые к содержанию проспекта эмиссии и ежеквартальному отчету эмитента.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило прогноз рейтингов шести российским банкам, что отражает улучшение экономической ситуации в России.

Новости компаний

ОАО “Ростелеком”

После ужесточения SEC требований к достоверности финансовой отчетности компаний, чьи акции торгуются в Америке, 4 сентября “Ростелеком” объявил о пересмотре своей финансовой отчетности за 2001 год, в связи с ситуацией, сложившейся вокруг их бывшего аудитора “Arthur Andersen”. В результате повторного аудита, осуществленного компанией Ernst&Young, ряд финансовых показателей деятельности телекоммуникационной компании был снижен. Однако, скорее всего, компания выиграла от этого шага, так как продемонстрировали деловому сообществу ответственный подход к финансовой информации эмитента.

ОАО “Уралсвязьинформ”

Рейтинговое агентство S&P присвоило рейтинг корпоративного управления Уралсвязьинформ на уровне 6.0. Для сравнения рейтинг компании ниже, чем у МТС, которая имеет самый высокий среди отечественных компаний рейтинг – 7.4, но выше, чем у “Северо-Западного Телекома” – 5.0.

ОАО “Сургутнефтегаз”

Добыча нефти “Сургутнефтегазом” за 8 месяцев 2002 г. составила 32.15 млн. тонн нефти, что на 11.7% превышает аналогичный показатель прошлого года. Объемы производства газа достигли 8.7 млрд кубометров. Объемы бурения возросли почти до 2 млн. метров, что на 13% больше объемов бурения за тот же период 2001г., в том числе объемы разведочного бурения увеличились на 9% и составили 191 тыс. метров. Введено в эксплуатацию 613 новых скважин.

ОАО “Сургутнефтегаз” получило лицензию на разработку и добычу Северо-Лабатьюганского участка недр. Согласно действующему законодательству, компания получила лицензию без конкурса после проведения геологоразведочных работ на условиях риска.

ОАО ГМК “Норильский никель”

Чистая прибыль металлургической компании в 2001г, рассчитанная в соответствии с МСФО, снизилась до 36.8 млрд. с 48.7 млрд. руб. в 2000г.

Выручка ГМК составила 132 млрд. руб., чистая прибыль группы за вычетом прибыли от финансовой деятельности – 14.1 млрд. руб. Основной причиной падения выручки и прибыли в 2001г. явилось падение мировых цен на металлы. Отметим, что в 2001г производство никеля увеличилось на 2.5%, меди - на 14.8%, кобальта - на 12.7% и металлов платиновой группы - на 0.8%. Доля никеля в общих продажах в 2001 г. составила 32%, меди - 14% и драгоценных металлов - 46%. При этом в прошлом году на внутреннем рынке были осуществлены 4% от продаж никеля и 8% от продаж меди.

ОАО НК “ЮКОС”

Чистая прибыль нефтяной компании в соответствии с US GAAP в первом квартале текущего года снизилась на \$64 млн. по сравнению с аналогичным периодом 2001г и составила \$462 млн. Выручка от реализации “Юкоса” и прочие операционные доходы компании по стандартам GAAP за указанный период составили чуть более \$2 млрд. по сравнению с \$2.412 млрд. за аналогичный период минувшего года. Операционные издержки НК “Юкос” в первом квартале 2002 г. возросли на 10.8% по сравнению с прошлым годом и больше составили \$319 млн. По сообщению пресс-службы это увеличение связано с повышением затрат на электроэнергию и оплату труда, а также с ростом объемов добычи и переработки.

Таблица 1.

Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 24 сентября 2002 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала год (%)
PTC (Россия)	335.12	0.67%	30.52%
Dow Jones Industrial Average (США)	7683.13	-11.32%	-24.21%
Nasdaq Composite (США)	1182.17	-10.09%	-40.51%
S&P 500 (США)	819.29	-10.56%	-29.43%
FTSE 100 (Великобритания)	3671.1	-13.16%	-29.97%
DAX-30 (Германия)	2873.21	-22.62%	-44.32%
CAC-40 (Франция)	2742.81	-18.52%	-40.69%
Swiss Market (Швейцария)	4566.4	-12.70%	-28.85%
Nikkei-225 (Япония)	9321.64	-3.09%	-11.58%
Bovespa (Бразилия)	9148	-11.89%	-32.63%
IPC (Мексика)	5705.67	-8.22%	-11.77%
IPSA (Чили)	78.86	-8.74%	-27.72%
Straits Times (Сингапур)	1377.07	-7.49%	-15.31%
Seoul Composite(Южная Корея)	672.28	-8.71%	-3.09%
ISE National-100 (Турция)	9072.02	-4.98%	-34.18%
Morgan Stanley Emerging Markets Free Index	272.254	-8.91%	-13.63%

Валютный рынок

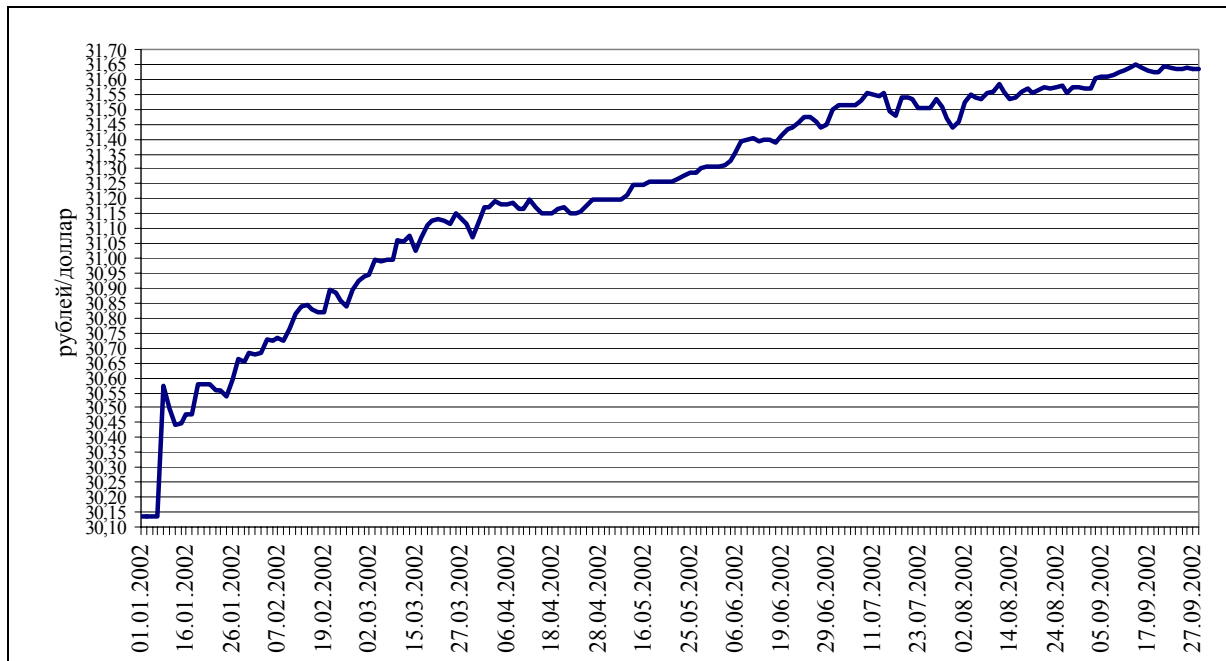
В сентябре 2002 года на валютном рынке РФ серьезных колебаний отмечено не было. Все что

случилось, это смена первой цифры после запятой с 5 до 6. На 31.08.2002 курс составлял 31,5673 руб./доллар, на 28.09.2002 – 31,6358 руб./доллар. Рост, таким образом, составил

0,216%. Рыночные ожидания таковы, что в начале октября курс перейдет отметку 31,7 руб./доллар. Объемы торгов по доллару в августе на ЕТС, по предварительным оценкам, составили около 150 млрд. рублей. Следует заметить, что после введения в действие с 1 декабря

2002 года Указания Банка России, устанавливающего новый порядок обязательной продажи части экспортной валютной выручки юридических лиц, этот показатель потеряет аналитический смысл.

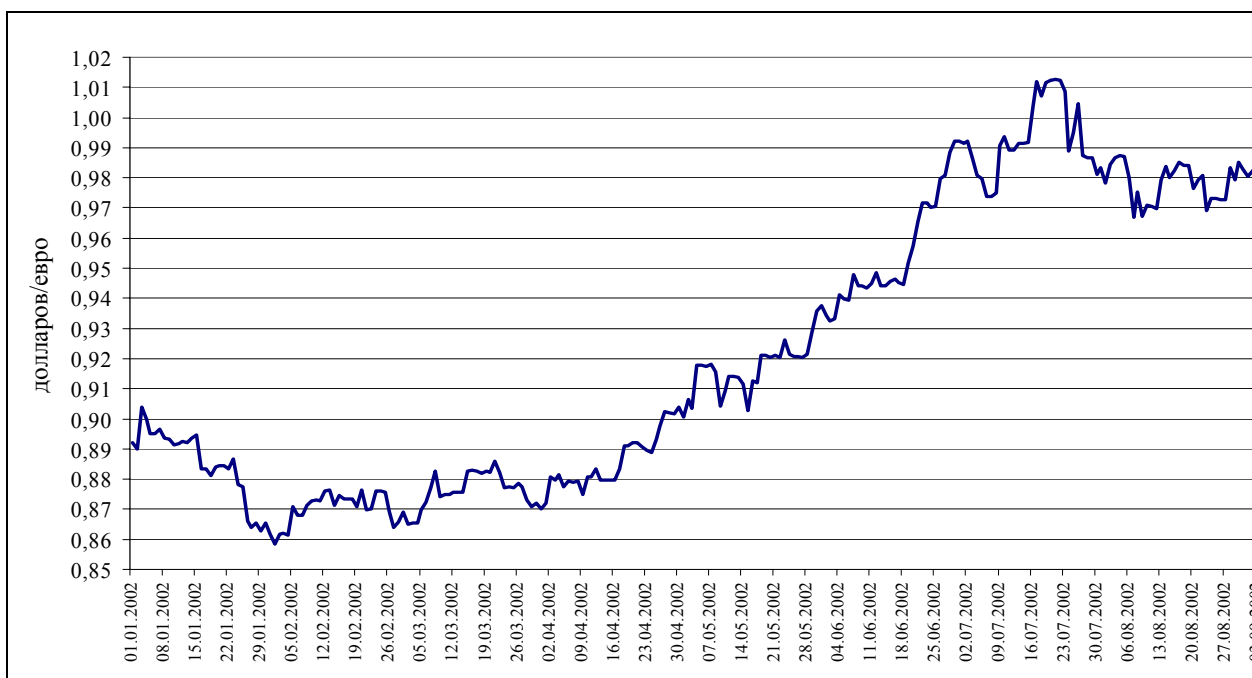
Рис. 7. Динамика официального курса рубля к доллару в 2002 году



В сентябре 2002 года курс евро находился в коридоре 0,97-0,99 \$/евро. Колебания наблюдались под влиянием событий в политической сфере, в т.ч. из-за ситуации вокруг Ирака. Неко-

торое понижение евро в конце месяца также связывают с неудовлетворенностью игроков результатами выборов в Германии.

Рис. 8. Динамика курса евро к доллару на мировых валютных рынках



По итогам месяца, официальный курс рубля к евро слегка снизился с 31,0938 руб./евро на

31.08.2002 до 30,9082 руб./евро на 28.09.2002, т.е. на 0,6%.

Рис. 9. Динамика официального курса евро в 2002 году

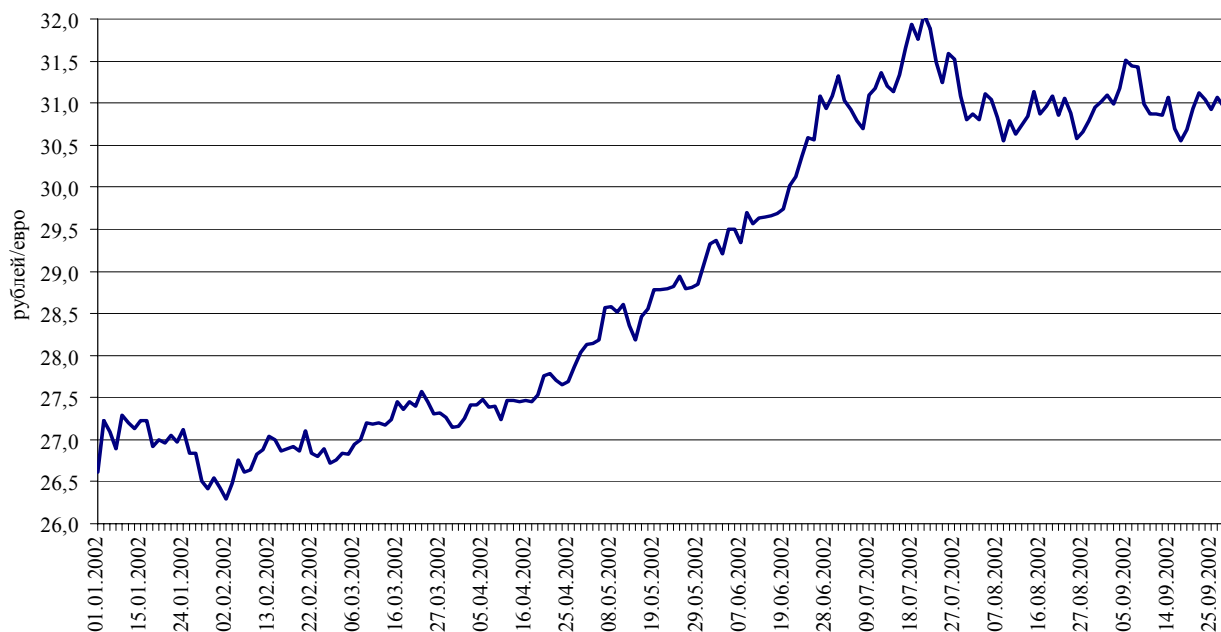


Таблица 2.

Индикаторы финансовых рынков

Месяц	май	июнь	июль	август	сентябрь*
месячная инфляция	1,7%	0,5%	0,7%	0,1%	0,1%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	22,42%	6,17%	8,7%	1,2%	1,2%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	23%	23%	23%	21%	21%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	15,61%	14,86%	14,42%	14,45%	14,8%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	14,98	12,99	9,34	6,95	11
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год)					
4 транш	6,05%	6,29%	6,27%	5,6%	5,58%
5 транш	9,77%	10,43%	11,19%	10,88%	10,19%
6 транш	9,02%	9,75%	10,3%	9,52%	8,84%
7 транш	10,11%	10,65%	11,03%	11,05%	10,45%
8 транш	9,09%	9,55%	9,72%	9,81%	9,3%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на:					
1 день	4,09%	14,81%	29,06%	5,74%	10%
от 2 до 7 дней	7,08%	22,26%	8,08%	8,25%	18%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	31,3071	31,4471	31,4401	31,5673	31,6358
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	29,3254	31,0792	30,8019	31,0938	30,9082
прирост официального курса USD за месяц (%)	0,36%	0,45%	-0,02%	0,4%	0,2%
прирост официального курса евро за месяц (%)	4,19%	6,81%	-0,89%	0,72%	-0,6%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	454,1	344,3	407	276,04	270
значение индекса РТС-1 на конец месяца	391,26	353,79	326,23	332,9	342,11
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	1,34%	-9,58%	-9,22%	2,7%	2,77%

* Оценка

Левченко Д., Скрипкин Д.

Долговая нагрузка на федеральный бюджет в 2003 году

Согласно проекту бюджета на 2003 год первичный профицит должен составить около 350 млрд. руб., т.е. 2,68% ВВП. При этом суммарные расходы на обслуживание государственного долга РФ достигают 277,5 млрд. рублей (2,13% ВВП), в том числе выплаты по внешнему долгу – 220 млрд. рублей или 6,5 млрд. долларов США. Следовательно, чистый профицит бюджета в будущем году не превысит 72,2 млрд. рублей, или 0,55% ВВП. В то же время, платежи по погашению основной суммы внешнего долга РФ запланированы на уровне 10,8 млрд. долларов США, или около 367,2 млрд. рублей (2,81% ВВП). Сальдо операций (привлечение средств минус погашение) по внутренне-

му долгу ожидается положительным и составляет 24,2 млрд. рублей.

Таким образом, для финансирования выплат по внешнему долгу в полном объеме помимо запланированных заимствований на внешнем рынке (до 1,93 млрд. долларов США), доходов от приватизации и реализации части госзапасов драгметаллов и драгкамней, Министерство финансов РФ будет вынуждено привлечь до 132 млрд. рублей (около 3,9 млрд. долларов США) из переходящих остатков средств на счетах Правительства РФ в Банке России и финансового резерва. Ниже приводится сводная таблица использования профицита и финансирования федерального бюджета в 2003 году.

Таблица 1

	млрд. руб.		млрд. руб.
Первичный профицит	349,7		
		Расходы на обслуживание долга	277,5
		в т.ч. внутреннего	57,5
		внешнего (6,5 млрд. \$)	220,0
Профицит	72,2		
		Погашение долга	505,5
		в т.ч. внешнего (10,8 млрд. \$)	367,2
		внутреннего	138,3
Привлечение средств	301,4		
в т.ч. государственные ЦБ	162,6		
внешние займы (1,93 млрд. \$)	65,6		
приватизация	53,2		
сальдо операций с драгметаллами и драгкамнями	20		
		Недостаток средств	132

Анализируя бюджетные выкладки, можно отметить два важных аспекта, характеризующих ситуацию с расходами по внешнему долгу РФ в 2003 году:

1. Несмотря на принятые меры по сокращению объема суммарных платежей по обслуживанию и погашению внешнего долга в 2003 году (на 2–3 млрд. долларов по сравнению с графиком платежей, рассчитанным нами в 2000–2001 годах), итоговая сумма (17,3 млрд. долларов) является максимальной. Осуществление таких платежей влечет за собой использование всех накопленных в периоды благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры, финансовых резервов Правительства. Таким образом, в случае реализации неблагоприятного сценария развития экономики России (замедление темпов роста, значительное снижение цен на нефть) и связанного с ним падения доходов бюджета, проблема внешней долговой нагрузки

может снова приобрести первостепенное значение.

2. Запланированная Министерством финансов РФ доходность (15–17% годовых) по новым выпускам среднесрочных и долгосрочных рублевых облигаций (3–5 лет) представляется завышенной по сравнению с текущей доходностью российских еврооблигаций с аналогичными сроками погашения (8–8,5% годовых по облигациям, погашаемым в 2007 и 2010 годах). Таким образом, в условиях сохранения благоприятной конъюнктуры российских долговых обязательств на мировых финансовых рынках представляется целесообразным рассмотреть возможность замещения новых выпусков ГКО-ОФЗ дополнительным выпуском еврооблигаций с аналогичным сроком погашения. Поскольку Правительство ожидает снижения темпов инфляции в последующие годы до 8–10% и, соответственно, замедление темпов номинального обесценения рубля (очевидно, до 3–

5% в год при условии сохранения текущих темпов роста реального курса российской национальной валюты), предложенная стоимость заимствований на внутреннем рынке оказыва-

ется в долларовом выражении более высокой, чем ставки по внешним долговым обязательствам.

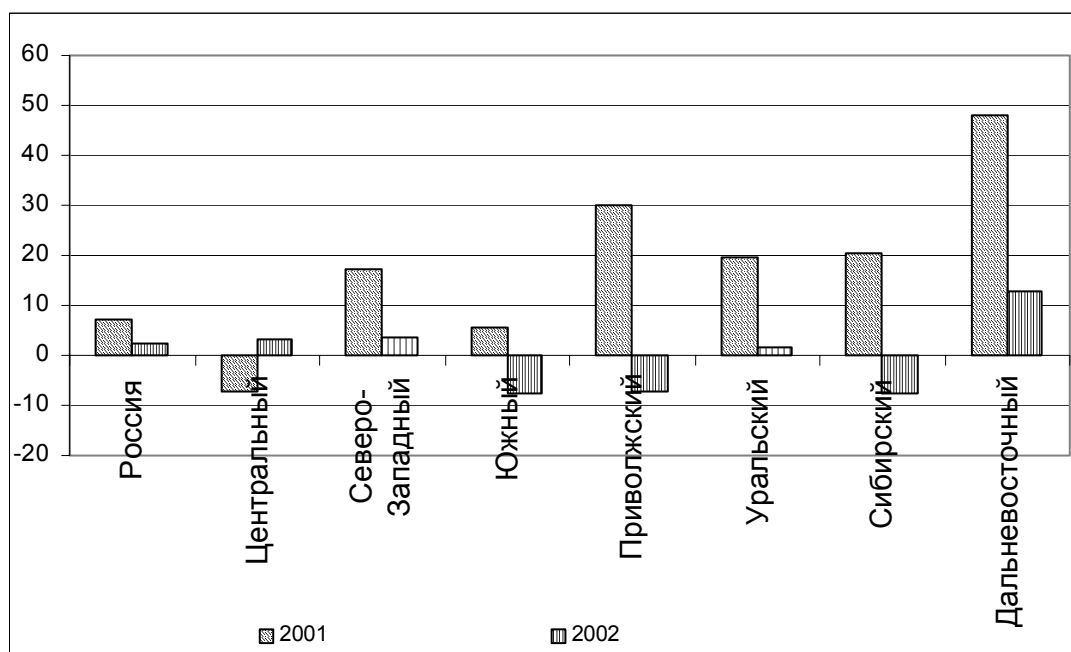
Дробышевский С.М.

Инвестиции в реальный сектор экономики

В январе-августе 2002 года сохранялась положительная динамика роста инвестиций в реальный сектор экономики. Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил 910,2 млрд. руб., что на 2,4% превышает уровень января – августа 2001 года. По сравнению с I полугодием 2001 года доля инвестиций в основной капитал в ВВП

снизилась на 2,0 процентных пункта и составила 12,6%. По итогам I полугодия 2002 года рост инвестиций в основной капитал по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года зарегистрирован в Центральном, Северо-Западном, Уральском и Дальневосточном федеральных округах.

Рис. 1. Изменение динамики инвестиций в основной капитал по Федеральным округам в I полугодии 2002 и 2001 гг., в % к I полугодью предшествующего года



Ослабление интенсивности инвестиционных потоков в реальный сектор экономики в 2002 году протекает на фоне изменения их отраслевой структуры. Доля инвестиций в основной капитал в отрасли, производящие товары, стабилизировалась на уровне предыдущего года. Распределения инвестиций по секторам экономики практически полностью обусловлено значительным сокращением инвестиций в транспорт. По сравнению с I полугодием 2001 года доля инвестиций на развитие транспорта сократилась на 4,1 процентных пункта, при повышении доли инвестиционных расходов на связь на 1,2 процентных пункта и на жилищное строительство - на 1,8 процентных пункта.

В текущем году изменение структуры инвестиций по отраслям промышленности протекает

на фоне снижения доли топливного комплекса и пищевой промышленности. Топливная промышленность сохраняет доминирующие позиции в структуре инвестиций и на ее долю приходится 51,2% объема инвестиций в промышленность, при этом более 1/3 составляют инвестиции в нефтедобывающую промышленность. Учитывая традиционно высокую концентрацию доходов внутри экспортноориентированных отраслей нефтяного и сырьевого секторов и отсутствие механизмов межотраслевого перелива капитала, едва ли можно рассчитывать на ускорение темпов инвестиций и кардинальные изменения в характере воспроизводства основного капитала. На долю инвестиционных отраслей промышленности приходится 8,5%, а на отрасли

потребительского комплекса 7,7% от общего объеме инвестиций в промышленность.

На фоне замедления темпов инвестирования топливной промышленности снизились показатели воспроизводства основного капитала. В январе-июле 2002 года в нефтедобывающей промышленности на 13,6% уменьшился ввод в эксплуатацию новых нефтяных скважин, на 16,5

% - объемы эксплуатационного бурения и на 39,1% - разведочного бурения. В нефтеперерабатывающей промышленности сокращение инвестиций привело к ухудшению технико-экономических показателей производства. Производство нефтепродуктов с использованием углубляющих технологий снизилось на 7,8%.

Рис. 2 Изменение структуры инвестиций в основной капитал по отраслям промышленности в I полугодии 2002 г, в %% к соответствующему периоду предыдущего года

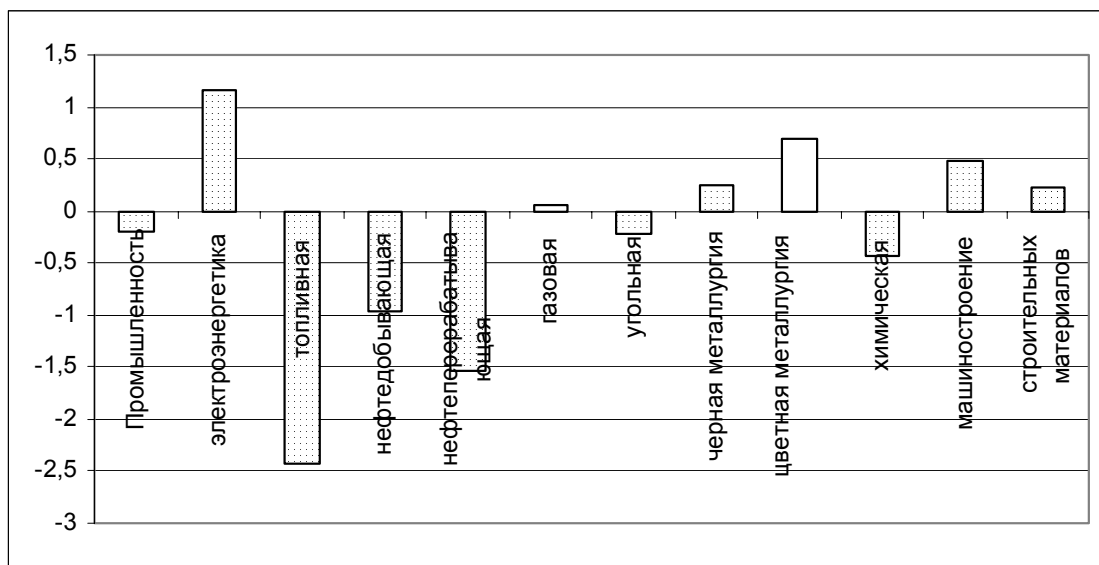


Таблица 1

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, в I полугодии 2000 – 2002гг., % к итогу

	2000	2001	2002
Инвестиции в основной капитал	100	100,0	100,0
В том числе			
1. Собственные средства	53,5	49,3	51,6
из них			
прибыль	21,7	24,1	21,6
амортизация		21,5	24,6
2. Привлеченные средства	46,5	50,7	48,4
из них			
Бюджетные средства	20,6	19,2	18,9
В том числе из:			
Федерального бюджета	5,2	5,3	5,2
Бюджетов субъектов Российской Федерации	14,3	12,9	12,4
Кредиты банков	4,0	3,3	4,3
Заемные средства	9,4	6,0	5,7
Средства внебюджетных фондов	3,8	4,6	2,8
Прочие	8,7	17,6	16,7
Из общего объема инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа	4,9	4,7	

Источник: Госкомстат РФ

Для изменения структуры инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в I полугодии 2002 года характерна тенденция к повышению доли собственных средств до 51,6% против 49,3% в соответствующий период предыдущего года. По сравнению с I полугодием 2001 года доля прибыли в структуре собственных средств предприятий на инвестиционные цели снизилась на 2,5 процентных пункта при повышении доли амортизации на 3,5 процентных пункта.

В составе привлеченных средств отмечается повышение доля кредитов банков. Снижение доли бюджетных средств - с 19,2% в I полугодием 2001 года до 18,9% в соответствующий

период текущего года объясняется, сокращением привлеченных средств из бюджетов субъектов Федерации. По сравнению с прошлым годом доля внебюджетных фондов в структуре источников финансирования инвестиций в реальный сектор экономики снизилась на 1,8 процентных пункта

При снижении доходов предприятий, ограничении собственных средств и отсутствии возможностей долгосрочного заимствования в российской экономике вновь воспроизводится ситуация сужения внутреннего инвестиционного спроса.

О. Изряднова

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

По отчетным данным Госкомстата, ВВП за I полугодие 2002 года составил 4842,1 млрд руб. и на 3,9% 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 2002 года зафиксировано снижение производства ВВП на 11,6% относительно четвертого квартала 2001 года, то с восстановлением в марте-июне инвестиционного спроса были преодолены негативные последствия спада, и экономика вышла на траекторию экономического роста. Прирост ВВП во втором квартале достиг 7,2% по сравнению с предыдущим периодом текущего года и 4,1% относительно соответствующего периода 2001 года. По расчетам Минэкономразвития, в целом за 2002 год, ВВП составит примерно 10950 млрд. руб. и увеличится на 3,9% по сравнению с предыдущим годом.

Рост производства наблюдается практически во всех отраслях экономики и промышленности. Позитивным фактором, поддерживающим уровень деловой активности, безусловно, стала тенденция к затуханию темпов инфляции. Нулевая инфляция в августе явилась дополнительным фактором 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.

Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики по сравнению с январем - августом 2002 года увеличился на 3,9%. При росте производства промышленных товаров за январь-

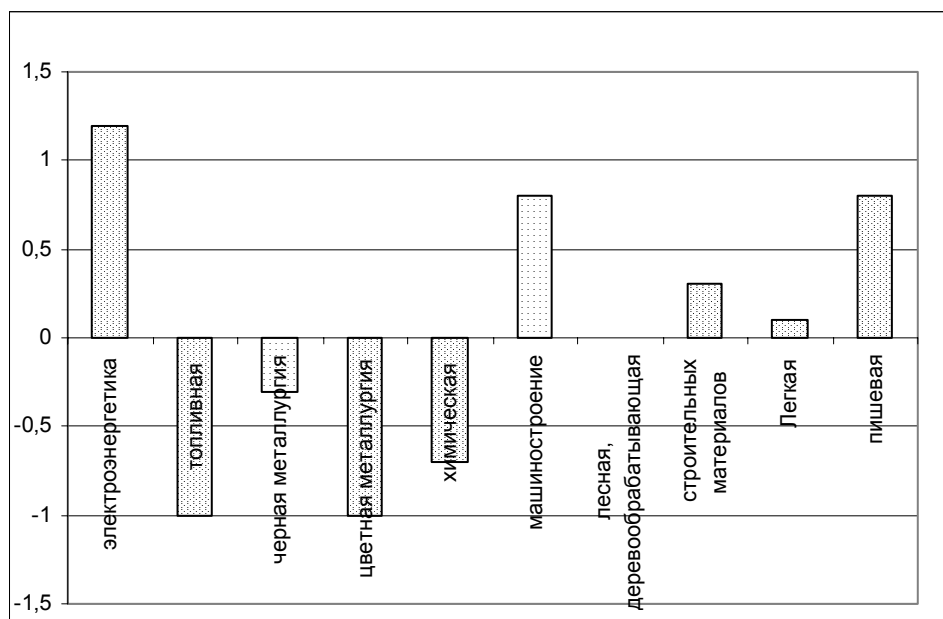
август на 3,8% и продукции строительства - на 2,9%, отрасли, оказывающие услуги, развивались более динамично. Оборот розничной торговли увеличился за январь-август 2002 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 8,8%, грузооборот транспорта - на 5,1% и объем услуг связи - на 9,7%.

Анализ изменения структуры промышленности показывает, что рост производства практически полностью поддерживался за счет опережающего развития отраслей ориентированных на внутренний рынок.

В условиях оживления мировой экономики и благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры темп роста производства экспорториентированных отраслей за январь - август 2002 года достиг 105,2%. Из отраслей этого комплекса наиболее высокие темпы роста зафиксированы в цветной металлургии - 109,8% и топливной промышленности - 106,1%.

Однако даже при опережающих темпах роста экспорто-ориентированных отраслей по сравнению с динамикой промышленного производства усиливается тенденция к снижению объемов экспорта по физическому объему. В общем объеме реализации продукции промышленности экспорт в июне 2002 года занимал 23,5% против 28,5% и 32,4% в соответствующий период 2001 и 2000 годов. Развитие этой тенденции протекает на фоне интенсивного наращивания конкурирующего импорта. За январь-июль прирост импорта по сравнению с соответствующим периодом 2001 года составил 9,7% при увеличении производства промышленной продукции на 3,9%.

Рис. 1. Изменение отраслевой структуры производства промышленной продукции в январе-августе 2002 г., в % к соответствующему периоду 2001 г.



Наиболее быстрыми темпами в текущем году развивались потребительские отрасли, ориентированные на внутренний рынок. Индекс производства по потребительскому комплексу к январю-августу 2001 года составил 107,3%, а по инвестиционному комплексу - 103,0%,

Товарная насыщенность потребительского рынка носит устойчивый характер и соответствует платежеспособному спросу населения. Доля продовольственных товаров в структуре оборота розничной торговли за январь-август 2002 года повысилась на 0,7 процентных пункта по сравнению с соответствующим периодом 2001 года. Вследствие растущего спроса на отечественные товары выпуск продукции в пищевой промышленности увеличился на 8,1%. Кроме того, на динамику производства в июне-августе, безусловно, позитивное влияние, оказало корректирующее снижение импорта продовольственных товаров. В общем объеме товарных ресурсов продовольственных товаров доля импорта во втором квартале 2002 года составила 32% и снизилась на 2 процентных пункта по сравнению с предыдущим кварталом.

В легкой промышленности в январе-августе 2002 года производство стабилизировалось. Однако ситуация в отрасли остается весьма сложной. При низкой конкурентоспособности отечественных товаров усиливается влияние импорта. По оценке доля импортных товаров в объеме товарных ресурсов непродовольственных товаров розничной торговли повысилась во втором

квартале 2002 года на 6,5 процентных пункта по сравнению с предыдущим периодом.

Структура производства в инвестиционном комплексе формируется на фоне опережающих темпов роста продукции промышленности строительных материалов, инициированных ускорением темпов жилищного строительства. По сравнению с январем – августом 2001 года выпуск строительных материалов увеличился на 4,5% при приросте ввода в действие жилой площади на 14,6%.

Динамика выпуска продукции по отдельным отраслям машиностроения подвержена довольно существенным колебаниям. В текущем году вновь восстановилась тенденция опережающих темпов роста автомобилестроения (103,8%) по сравнению с динамикой выпуска машиностроительной продукции (102,8%). При интенсивном росте услуг связи сохранились высокие темпы развития промышленности средств связи (166,0%) и корреспондирующих с ней производств.

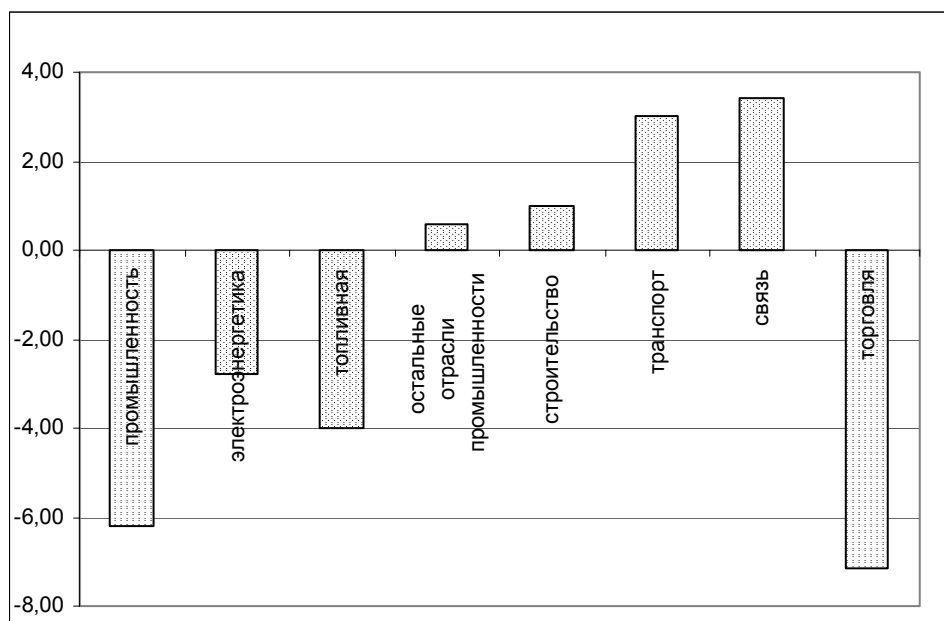
На фоне сложившейся тенденции к снижению выпуска станкостроительной промышленности и основных видов технологического в российской экономике усиливается разрыв в темпах роста отечественного машиностроения и импорта машин и оборудования. Прирост импорта машинотехнической продукции достиг 20,0% при увеличении производства машиностроения на 2,8% за январь-август текущего года. При ограниченных возможностях отечественного машиностроения удовлетворить растущий спрос

на технологически новые виды техники в инвестициях систематически повышаются расходы на приобретение импортного оборудования. В I полугодии 2002 года затраты на импортные машины и оборудование составили 48,1 млрд. руб., или 24,9% общего объема инвестиций в машины и оборудование.

Кроме того, в текущем году на динамику машиностроения существенное влияние оказывало сокращение инвестиционного спроса со

стороны экспортоориентированных отраслей металлургического и топливно-энергетического комплексов. При развитой системе межотраслевых связей это затронуло интенсивность процессов воспроизводства активной части основного капитала в экономике, а также динамику выпуска конструкционных материалов в отраслях черной металлургии, химической и деревообрабатывающей промышленности.

Рис. 2 Изменение структуры сальдированного финансового результата в январе – июле 2002 г., в %% к соответствующему периоду 2001 г.



При оценке краткосрочных перспектив промышленного развития следует обратить внимание на падение доходов промышленных предприятий. Динамика прибыли всех отраслях экономики с начала года характеризуется последовательным снижением темпов с 83,9% в январе до 65,9% в январе-июле по сравнению с предыдущим периодом; в промышленности, соответственно за этот же период, с 109,2% до 57,9%. В январе-июле текущего года сальдированный финансовый результат составил 436,3 млрд. руб., в том числе в промышленности – 203,9 млрд. руб. Норма прибыли в промышленности снизилась до 4,7% против 10, 0% в январе – июле 2001 года, и 18,0% в соответствующий период 2000 года.

Сокращение нормы прибыли в промышленности обусловлено ростом издержек производства в результате увеличения оптовых цен и тарифов на потребляемые материальные ресурсы при более плавном изменении цен производителей промышленной продукции, а также опере-

жающих темпов роста заработной платы работников по сравнению с динамикой цен на конечную продукцию и ростом реального курса рубля.

При дальнейшем развитии этой тенденции рассчитывать на сохранение инвестиционного подъема являющегося, по существу, основным потенциальным источником роста весьма проблематично. Вместе с тем следует обратить внимание, что по итогам I полугодия в составе инвестиционных ресурсов предприятий увеличилась доля амортизации в составе инвестиционных ресурсов. 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.

О. Изряднова

Конъюнктура промышленности

В сентябре интенсивность роста платежеспособного спроса увеличилась еще на несколько пунктов и вышла на уровень осени 2001 г., когда был зарегистрирован самый высокий темп роста этого показателя за последние два года. Т.о. истекший квартал стал для российской промышленности, безусловно, самым благоприятным периодом в 2002 г. Рост продаж за деньги восстановился к сентябрю во всех отраслях, кроме легкой промышленности. А начавшееся

снижение денежной реализации в стройиндустрии объясняется близким завершением строительного сезона. Трехмесячный рост нормальных продаж выправил оценки объемов платежеспособного спроса. Доля ответов "нормальный" выросла до 39% и стала лучшим значением последних 11 месяцев. Больше всего подобных оценок получено в металлургии (70%), химии и нефтехимии (64%).



Позитивная динамика платежеспособного спроса сказалась пока только на бартерных сделках. В сентябре объемы бартера в российской промышленности сокращались на 4 пункта быстрее, чем в предыдущем месяце. Однако до самых высоких темпов снижения, зарегистрированных в конце 2001 г. и, тем более, в конце

2000 г., сентябрьские результаты "не дотягивают" 9-15 пунктов. А вот динамика вексельных и зачетных сделок опять выглядит настораживающе. Начавшееся было сокращение этих операций застопорилось. Сентябрьский баланс (интенсивность изменения) составил всего -1% после -7% в августе. Однако абсолютный рост по-

добных сделок зарегистрирован только в машиностроении и легкой промышленности.

По оценкам предприятий, в III кв. увеличивались продажи как отечественных товаров, так и импортных. При этом интенсивность роста продаж российских товаров (+5%) превосходила интенсивность продаж импортных аналогов (+3%). В предыдущем квартале ситуация была не в пользу отечественных предприятий: -1% против +2%.

Рост продаж за деньги позволяет российским предприятиям все интенсивнее наращивать выпуск. В сентябре баланс изменения производства вырос еще на 5 пунктов. Увеличение выпуска

имело место во всех отраслях, кроме пищевой промышленности, стройиндустрии (сезонность) и цветной металлургии.

Рост спроса в августе-сентябре "перевесил" рост выпуска - избыточность запасов готовой продукции снизилась на 7 пунктов. Предприятия использовали часть складских накоплений для максимально быстрого (и без дополнительной нагрузки на производство) удовлетворения новых заказов. Недостаток запасов, препятствующий подобной стратегии, сохраняется в металлургии, лесном комплексе и появился в пищевой промышленности.



Темпы сокращения реальной прибыли снижаются четвертый месяц подряд. Баланс изменений этого показателя в сентябре остался отрицательным, т.е. снижение прибыли в российской промышленности продолжается. Но интенсивность сокращения постепенно падает. Абсолютный рост прибыли зарегистрирован в сентябре только в черной металлургии и легкой промышленности.

Прогнозы изменения платежеспособного спроса потеряли в сентябре несколько пунктов оптимизма. Однако в промышленности по-прежнему ощутимо преобладают надежды на рост денежных продаж. Особенно велики они в черной металлургии и машиностроении. Снижение платежеспособного спроса ожидается только в промышленности строительных материалов.

Прогнозы изменения бартера "набрали" несколько пунктов пессимизма и вышли на уровень самого интенсивного снижения за последние 20 месяцев. Бартер будет сокращаться во

всех отраслях, кроме химии, нефтехимии и пищевой промышленности.

Прогнозы изменения объемов вексельных и зачетных сделок третий месяц подряд сохраняют минимальные (+1%) ожидания роста. Сокращение подобных сделок возможно только в лесном комплексе, легкой и пищевой отраслях.

Снижение оптимизма прогнозов продаж, нежелание использовать бартер и минимальные надежды на векселя и зачеты обусловили негативные изменения планов выпуска. В сентябре баланс ожидаемых изменений производства упал сразу на 11 пунктов. Но сохранение положительных значений этого показателя свидетельствует о преобладании в российской промышленности планов расширения производства. Абсолютное сокращение выпуска возможно в ближайшее время только (и то в силу сезонности) в промышленности строительных материалов.

С. Цухло

Нефтегазовый сектор

Развитие нефтегазового сектора экономики в 2002 г. характеризуется сохранением тенденции роста производства нефти и нефтепродуктов, сложившейся в 2000-2001 гг. Общий объем добычи нефти в январе-августе увеличился на 8,3% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, объем первичной переработки нефти – на 1,7%. Впервые за последние годы наблюдается рост добычи природного газа (таблица 1). В то же время вследствие насыщенности внутреннего рынка и падения мировых цен на нефть в конце 2001-начале 2002 г. (в IV квартале 2001 г. и январе-феврале 2002 г. средняя цена российской нефти на мировом рынке составляла 18-19 долл./барр.) наблюдает-

ся заметное снижение инвестиционной активности: объем эксплуатационного бурения на нефть в январе-июле 2002 г. сократился на 16,5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, разведочного бурения – на 39,1%, ввод в действие новых нефтяных скважин – на 13,1%. В нефтеперерабатывающей промышленности глубина переработки нефтяного сырья снизилась с 70,9% в январе-июле 2001 г. до 69,9% в соответствующем периоде текущего года. Доля высокооктанового бензина в общем производстве автомобильного бензина возросла с 44,5% в январе-июле 2001 г. до 48,3% в текущем году.

Таблица 1

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

	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г. январь-август
Нефть	100,3	105,9	107,7	108,3
Газовый конденсат	104,7	103,8	106,7	111,0
Первичная переработка нефти	102,9	102,7	103,2	101,7
Автомобильный бензин	102,2	103,6	100,6	102,0
Дизельное топливо	104,2	104,9	102,0	103,5
Топочный мазут	94,8	98,3	104,2	105,2
Природный газ, млрд.куб.м	99,7	98,5	99,2	103,0
Нефтяной газ, млрд.куб.м	103,2	102,5	105,0	105,7

Источник: Госкомстат России.

После периода снижения внутренних цен на нефть и нефтепродукты, имевшего место в 2001 г. и начале 2002 г., в последние месяцы под влиянием растущих издержек производства и повышения мировых цен произошло изменение в динамике цен на нефть и нефтепродукты на внутреннем рынке. С апреля наблюдается ус-

тойчивый рост внутренних цен на нефть (как в рублевом, так и в долларовом выражении), с мая – на автомобильный бензин. Цены на газ в последние месяцы вплотную приблизились к преддевальвационному уровню (таблица 2, рис. 1, 2).

Таблица 2

**Внутренние цены на нефть, нефтепродукты и природный газ в долларовом выражении
в 1999-2002 гг. (средние оптовые цены предприятий, долл./т)**

	1999 г. декабрь	2000 г. декабрь	2001 г. декабрь	2002 г. март	2002 г. июнь	2002 г. июль	2002 г. август
Нефть	37,0	54,9	49,9	39,4	49,4	57,0	61,2
Автомобильный бензин	171,9	199,3	151,5	113,2	166,7	180,6	185,5
Дизельное топливо	125,0	185,0	158,5	119,3	171,4	167,4	159,1
Топочный мазут	46,1	79,7	47,1	33,8	75,9	75,9	74,8
Газ, долл./тыс.куб.м	2,2	3,1	4,8	6,3	6,3	6,1	6,2

Источник: рассчитано по данным Госкомстата России.

Несмотря на ограничение экспорта нефти в I квартале 2002 г., связанное с принятыми Россией обязательствами по сокращению поставок нефти на мировой рынок с целью поддержания действий ОПЕК по восстановлению приемлемого для стран-производителей уровня мировых цен на нефть, в целом за I полугодие 2002 г. по сравнению с I полугодием 2001 г. экспорт нефти и нефтепродуктов увеличился на 14,3% (таблица 3). Доля экспорта в товарных ресурсах дизельного топлива в I полугодии составила 53,9%, топочного мазута – 45,0%, автомобильного бензина – 13,3%. Рост физических объемов экспорта по сравнению с прошлым годом не позволил, однако, компенсировать снижение ми-

ровых цен на нефть в начале текущего года. Экспорт нефти в стоимостном выражении в I полугодии 2002 г. составил 95,4% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Суммарная стоимость экспорта нефти и основных видов нефтепродуктов в I полугодии 2002 г. составила 15,9 млрд. долл., что на 6,0% меньше уровня I полугодия предыдущего года. Значительно сократился импорт нефтепродуктов. Так, импорт автомобильного бензина в I полугодии 2002 г. составил лишь 18,5% от уровня соответствующего периода прошлого года, а удельный вес импорта в ресурсах бензина упал с 0,6% в I полугодии 2001 г. до 0,1% в текущем году.

Таблица 3

**Экспорт нефти, нефтепродуктов и природного газа из России,
в % к соответствующему периоду предыдущего года**

	2001 г. I полугодие	2002 г. I полугодие
Нефть, всего	109,2	114,3
в том числе:		
в страны - не члены СНГ	107,2	106,8
в страны СНГ	125,2	164,3
Нефтепродукты, всего	101,5	114,3
в том числе:		
в страны - не члены СНГ	103,5	115,1
в страны СНГ	67,4	95,4
Газ, всего	87,0	104,0

Источник: Госкомстат России.

Цены на нефть на мировом рынке в результате произведенного в начале 2002 г. сокращения добычи и экспорта нефти, предпринятого странами ОПЕК, а также некоторыми странами, не входящими в эту организацию, к концу I квартала поднялись до уровня 22-24 долл./барр., а в апреле-июле цена корзины нефти стран – членов ОПЕК стабилизировалась на уровне 24-25

долл./барр., то есть была близка к середине поддерживаемого ОПЕК ценового диапазона 22-28 долл./барр. (таблица 4). В августе под влиянием сокращения мирового производства нефти, прежде всего в Ираке и на месторождениях Северного моря, мировые цены на нефть начали расти, а в сентябре достигли уровня 27-29 долл./барр.

Таблица 4

Мировые цены на нефть в 1999-2002 гг., долл./барр.

	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2001 г. 4 кв.	2002 г. 1 кв.	2002 г. 2 кв.	2002 г. июль	2002 г. август
Цена нефти Brent, Великобритания	17,97	28,50	24,44	19,42	21,09	25,07	25,81	26,66
Цена нефти Urals, Россия	17,30	26,63	22,97	18,78	19,72	23,60	24,83	25,68
Цена корзины нефти стран-членов ОПЕК	17,47	27,60	23,12	18,33	19,92	24,42	25,15	25,87

Источник: OECD International Energy Agency.

На состоявшейся 19 сентября 2002 г. очередной конференции ОПЕК странами-членами

данной организации было принято решение о сохранении установленных квот на добычу неф-

ти, введенных с 1 января 2002 г. Дальнейшее поддержание согласованных уровней добычи нефти странами ОПЕК, а также оживление экономики ряда крупных промышленно развитых стран, позволяют рассчитывать на сохранение в ближайшей перспективе достаточно высокого уровня мировых цен на нефть. Согласно базовому варианту последнего (сентябрь 2002 г.) прогноза Министерства энергетики США миро-

вая цена на нефть, определяемая как средняя цена нефти, импортируемой в США, в IV квартале 2002 г. составит в среднем 26,0 долл./барр., а в 2003 г. – 26,9 долл./барр. (таблица 5). Реализация такого прогноза означала бы сохранение вполне благоприятных внешних условий для российской нефтяной промышленности и национальной экономики в целом.

Таблица 5

Мировые цены на нефть в 1999-2003 гг.

	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г. (оценка)	2003 г. (прогноз)
Цена нефти, импортируемой в США, долл./барр.	17,22	27,72	22,01	23,64	26,91

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

Рис. 1. Средние оптовые цены предприятий на нефть и газ в долларовом выражении в 1992-2002 гг., долл./т, долл./тыс. куб. м

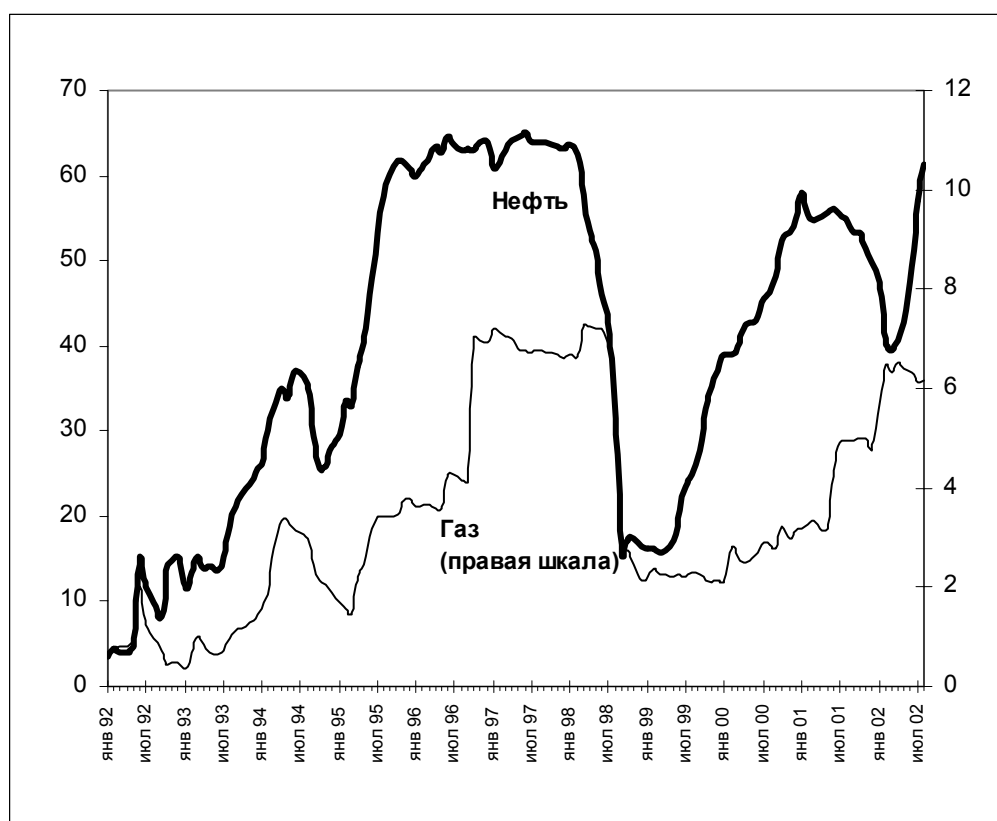
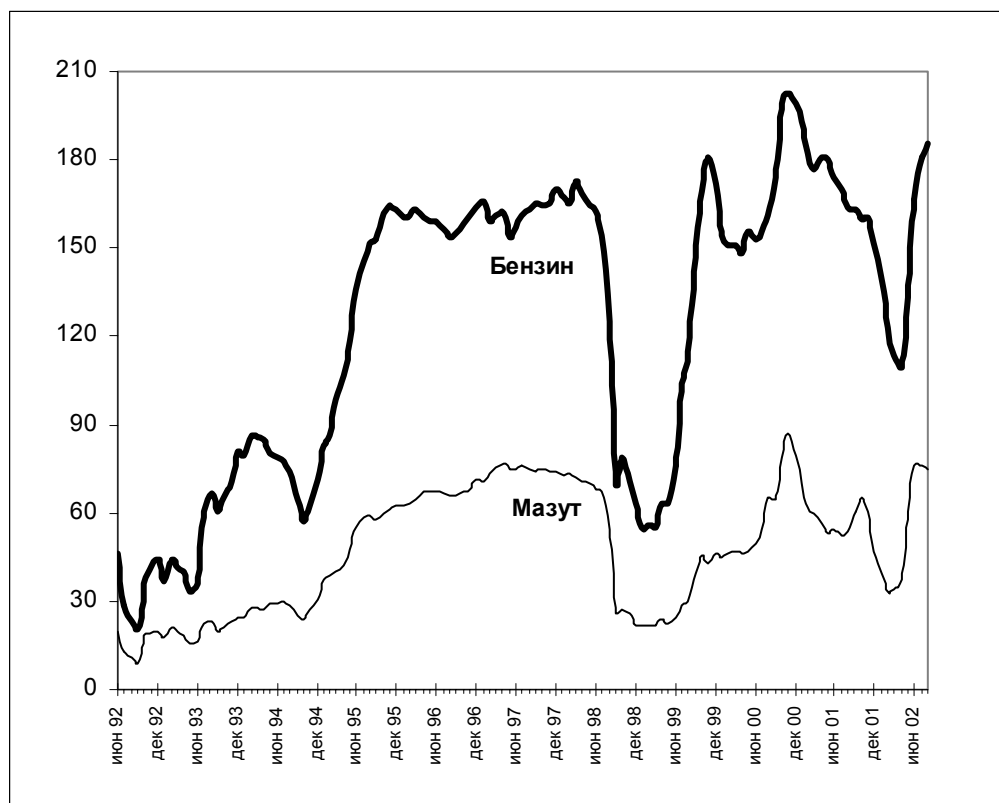


Рис.2. Средние оптовые цены предприятий на бензин и топочный мазут в долларовом выражении в 1992-2002 гг., долл./т



Ю.Бобылев

Внешняя торговля

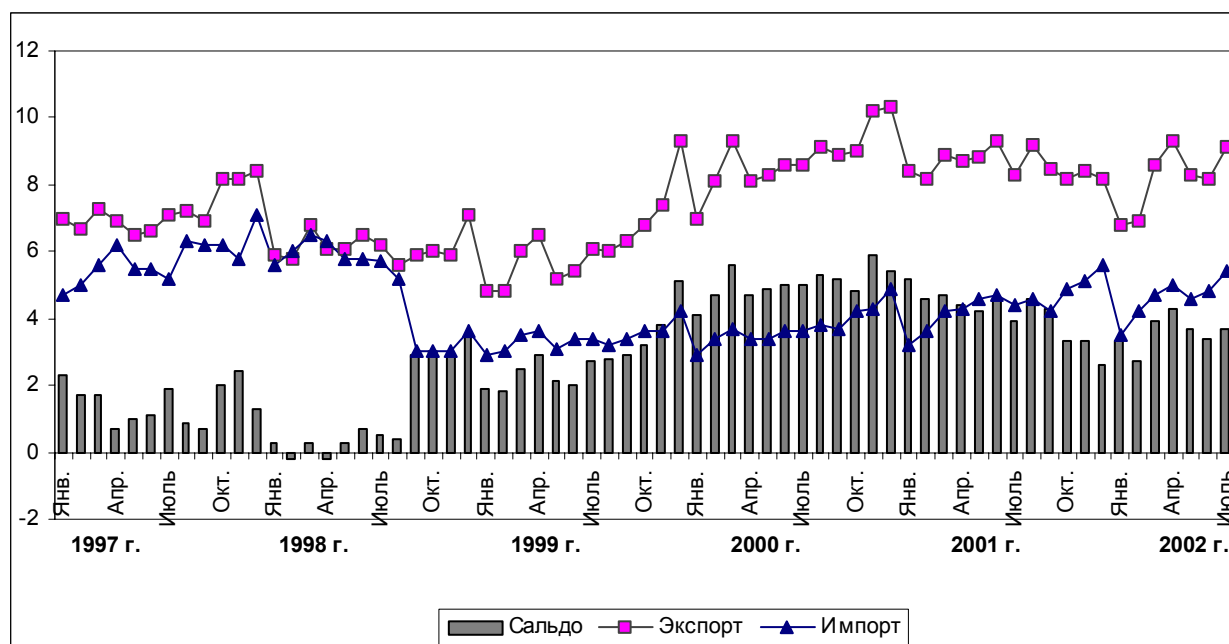
В июле 2002 г. российский внешнеторговый оборот достиг 14,5 млрд. долл., что является максимальным значением за последние полтора года. По сравнению с июлем 2001 г. рост составил 14,2%. Экспорт увеличился на 12,6% (9,1 млрд. долл.), импорт – на 23% (5,4 млрд. долл.). Сальдо торгового баланса сложилось положительное – 3,7 млрд. долл., что меньше аналогичного показателя прошлого года на 5,1 %.

В июле текущего года цены на нефть на мировом рынке продолжали расти. Средняя цена нефти сорта BRENT в июле текущего года составила 25,7 доллара за баррель, что на 4,5% выше цены соответствующего периода прошлого года.

На мировом рынке черных металлов в июле 2002 г. появились признаки усиления деловой активности. Продолжался рост цен на горячекатаную и холоднокатаную рулонную сталь, особенно на американском рынке. Цены на горячекатаную и холоднокатаную рулонную сталь, поставляемую из государств-членов ЕС в третьи страны, по сравнению с июнем с.г. повысились на 10 долларов и составили на конец месяца: 270-290 и 310-340 долларов за тонну; цены на арматурную и сортовую сталь остались без изменения - 200-230 и 215-250 долларов за тонну соответственно.

На большинстве основных рынков цветных металлов в июле 2002 г. колебания цен были незначительными.

Рис 1. Основные показатели российской внешней торговли (млрд. долл.)



Источник: Госкомстат РФ

Таблица 1

Среднемесячные мировые цены в июле соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Нефть (Brent), USD/т	20,66	18,25	12,96	18,8	28,4	24,62	25,7
Натуральный газ, USD/тыс.м ³	-	2,121	1,983	2,363	4,01	3,15	2,94
Бензин, USD/т	0,6338	0,5941	0,4234	0,6002	0,935	0,732	0,8035
Медь, USD/тонна	1935,9	2481,7	1754,3	1744,8	1864,2	1541,4	1589
Алюминий, USD/тонна	1455,4	1563,7	1377,7	1403,5	1565,9	1412,2	1338,4
Никель, USD/тонна	7350	6737,3	4620	5273	8202,0	5956,8	7143,1

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

По данным мониторинга, средняя цена нефти марки Urals в июле-августе 2002 года составила 25,25 за баррель, или 184,35 за тонну. В связи с этим с 1 октября 2002 года ставки экспортной таможенной пошлины на сырую нефть повышаются с 21,9 долл. за т до 26,2 долл. за т.

В сентябре 2002 г. Правительственная комиссия по защитным мерам во внешней торговле и таможенно-тарифной политике приняла решение об отмене экспортных таможенных пошлин на 432 товара, экспорт которых из РФ незначителен. Поступления от взимания пошлин на эти товары составляют немногим более 5 млн. долл. В то же время эти товары составляют 50% перечня всей продукции, экспорт которой из России обложен таможенными пошлинами. Таким образом, правительство придерживается заявленного им принципа о снижении таможенных пошлин и упрощения таможенного режима.

В то же время принимаются меры по защите отечественного производителя. На 2,5 года продлено действие специальной пошлины на импорт крахмальной патоки. В настоящее время на импорт этого товара в России действует пошлина в размере 16%, но не менее 0,07 евро за килограмм. Теперь пошлина будет установлена в размере 15,75%, но не менее 0,069 евро за килограмм. При этом решено, что ставка пошлины будет каждые полгода снижаться на 0,25%, и с 1 января 2005 г. составит 14,5%.

Начато антидемпинговое расследование по импорту обоев. Отечественные производители обоев значительно усилили свои позиции на внутреннем рынке после девальвации рубля в 1998 году, когда рост цен на импортную продукцию сделал ее неконкурентоспособной. Однако постепенно зарубежные, особенно немецкие, производители увеличивают свою долю присутствия на рынке. Это связано также с тем,

что за границей при отделке дома все больше предпочитают использовать не обои, а другие отделочные материалы. Поэтому рынок России становится все более важным для зарубежных производителей обоев. Помимо этого, на российский рынок ориентируются и производители из стран СНГ, в частности, Украины и Белоруссии, чья продукция по цене успешно конкурирует с отечественными обоями.

В 2001 году по отношению к 2000 году объемы импорта обоев на таможенную территорию Российской Федерации возросли в 2,8 раза, а по отношению к 1999 году более чем в 4 раза. Доля импортных поставок в общем объеме реализации обоев на российском рынке выросла с 32,7 % в 1999 году до 64,3 % в 2001 году, а темп роста импорта обоев за указанный период составил 435,6 %.

Ежегодное увеличение темпов роста импорта обоев сопровождалось увеличением объемов потребления этого товара в Российской Федерации. За период с 1999 года по 2001 год объем реализации обоев на внутреннем рынке увеличился на 121,5 %, при этом несмотря на рост российского производства обоев, доля российских предприятий в общем объеме реализации этого товара сократилась с 67,3 % в 1999 году до 35,7 % в 2001 году, что свидетельствует о вытеснении российских обоев с внутреннего рынка.

По данным статистики, объемы взаимной торговли России со странами СНГ составили в июле 2002 года 2,52 млрд. долл. Стоимостные объемы экспорта возросли по сравнению с аналогичными прошлогодними показателями на 30,2% и составили 1,42 млрд. долл., а объемы импорта выросли на 13,1% и составили 1,10 млрд. долл.

В товарной структуре экспорта в страны СНГ в июле 2002 года доля продукции топливно-энергетического комплекса превысила 40% от всего экспорта в эти страны. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились поставки в страны СНГ сырой нефти и

автомобильного бензина. В импорте из стран СНГ выросли стоимостные объемы закупок подсолнечного масла, кукурузы, кожаной обуви.

Основными торговыми партнерами России в июле 2002 года среди сопредельных стран, по-прежнему, оставались Белоруссия и Украина, на долю которых приходилось около 13% от общего объема внешней торговли России.

В сентябре в ходе переговоров глав правительств России и Украины были достигнуты договоренности о снятии излишних фискальных преград во взаимной торговле двух стран. Украина отменила специальные пошлины на импорт ряда российских товаров, в том числе 20-процентную пошлину на автомобили, введенную в марте текущего года, как ответную меру на ограничения ввоза украинских труб из черных металлов на российский рынок.

В сентябре состоялось заседание Совета руководителей таможенных служб государств СНГ, где обсуждались вопросы расширения взаимодействия и сотрудничества таможенных органов, в частности, рассмотрен комплекс мер по упрощению таможенного контроля и оформления товаров, перемещаемых гражданами через границы стран Содружества.

Особое внимание было уделено проблеме унификации таможенных законодательств России и Белоруссии. Почти полностью согласованы проекты новых таможенных кодексов двух государств, однако, остается значительная разница в размерах таможенных пошлин на отдельные товары.

В сентябре также состоялась официальная встреча представителей государств-членов ЕврАзЭС, на которой были затронуты такие вопросы внешней торговли как согласование торговых изъятий, формирование общего таможенного тарифа и косвенных налогов, механизм защиты внутренних рынков в условиях неприменения специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мер.

Н. Воловик, Н. Леонова

Обзор экономического законодательства за сентябрь 2002 года

I. РАСПОРЯЖЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «О КОМПЛЕКСЕ МЕР ПО РАЗВИТИЮ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД ДО 2010 ГОДА» от 05.09.2002 г. № 1228

Одобрятся комплекс мер по развитию металлургической промышленности РФ на период до 2010 года. Определяются цели, задачи и приоритеты развития отечественной металлургии с учетом необходимости обеспечения эффективного участия России в международном разделе-

нии труда, удовлетворения потребностей внутреннего рынка. Реализация комплекса мер позволит провести модернизацию металлургической промышленности России, повысить экспортный потенциал металлургического комплекса, обеспечить переход отрасли на инновационный путь развития и оказать позитивное влияние на повышение конкурентоспособности продукции смежных отраслей.

2. «ОБ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ЗАЙМОВ» от 30.08.2002 г. № 1218-р

Увеличен объем эмиссии облигаций федеральных займов, разрешенной Минфину РФ в 2002 году, с 97500 до 197500 млн. рублей.

II. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «ОБ УСТАНОВЛЕНИИ ВЕЛИЧИНЫ ПРОЖИТОЧНОГО МИНИМУМА НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ И ПО ОСНОВНЫМ СОЦИАЛЬНО-ДЕМОГРАФИЧЕСКИМ ГРУППАМ НАСЕЛЕНИЯ В ЦЕЛОМ ПО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ЗА II КВАРТАЛ 2002 Г.» от 24.08.2002 № 627

Установлена величина прожиточного минимума в целом по Российской Федерации за II квартал 2002 г. в расчете на душу населения в сумме 1804 рубля, для трудоспособного населения - 1960 рублей, для пенсионеров - в сумме 1383 рубля и для детей - в сумме 1795 рублей.

2. «О ТИПОВЫХ ПРАВИЛАХ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОТКРЫТЫМ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ» от 27.08.2002 г. № 633

Утверждены Типовые правила доверительного управления открытым паевым инвестиционным фондом, определяющие условия договора доверительного управления имуществом, составляющим фонд и находящимся в общей долевой собственности учредителей управления - владельцев инвестиционных паев. Присоединение к договору доверительного управления фондом осуществляется путем приобретения инвестиционных паев, выдаваемых управляющей компанией. Типовые правила содержат: требования к инвестиционной декларации; права и обязанности управляющей компании и учредителей управления; порядок выдачи, приема заявок, погашения инвестиционных паев; порядок выплаты вознаграждений управляющей компании, специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, и аудитору; перечень информации о фонде, предоставляемой заинтересованным лицам, и информации, под-

лежащей опубликованию управляющей компанией; ответственность управляющей компании, специализированного депозитария и лица, осуществляющего ведение реестра; порядок прекращения фонда, а также внесения изменений и дополнений в правила фонда. В качестве приложения к Типовым правилам направлен перечень обязательных сведений, включаемых в форму заявки на приобретение, погашение или обмен инвестиционных паев.

3. «О ЧАСТИЧНОМ ИЗМЕНЕНИИ ТАМОЖЕННОГО ТАРИФА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 31.08.2002 г. № 651

Утверждены новые ставки ввозных таможенных пошлин сроком на 9 месяцев.

Ставки ввозных таможенных пошлин на резорцин и его соли и на малеиновый ангидрид установлены в размере 5% от таможенной стоимости. Ставки ввозных таможенных пошлин на колготы и гольфы для страдающих варикозным расширением вен снижены до 5% от таможенной стоимости. Ставка ввозной таможенной пошлины на рукава для больных с лимфенозной недостаточностью верхних конечностей снижена до 10% от таможенной стоимости, но не менее 1 евро за 1 кг. Ставка ввозной таможенной пошлины на баллоны стеклянные (включая колбы и трубки), открытые, их стеклянные части, без фитингов, для электронно-лучевых трубок снижена до 5% от таможенной стоимости. Данные ставки вводятся в действие по истечении месяца со дня официального опубликования данного Постановления. Ставки ввозных таможенных пошлин на глицерин прочий и щавелевую кислоту, ее соли и сложные эфиры повышены до 10% от таможенной стоимости. Данные ставки вводятся в действие через 180 дней со дня официального опубликования данного Постановления.

4. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 28 ФЕВРАЛЯ 2002 Г. № 137 «О МЕРАХ ПО РЕАЛИЗАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «О ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ НА 2002 ГОД» от 13.09.2002 г. № 672

Срок возврата бюджетных ссуд, выделенных до 1 января 2002 года и в первом полугодии 2002 года из федерального бюджета на покрытие временных кассовых разрывов, возникающих при исполнении бюджетов субъектов Российской Федерации, продлен до 31 декабря 2002 года. Минфину РФ предоставлено право направить остатки средств федерального бюджета, образовавшиеся по состоянию на 1 января 2002

года в связи с неполным использованием Минсельхозом РФ доведенных до него объемов финансирования, в качестве вноса Российской Федерации в уставный капитал открытого акционерного общества «Росагролизинг». Постановление дополнено новой нормой о распределении финансовой помощи бюджетам субъектов Российской Федерации в объеме 10 млрд. рублей. Внесены изменения в график подготовки нормативных правовых актов Правительства РФ, необходимых для реализации Федерального закона «О федеральном бюджете на 2002 год», утвержденный Постановлением Правительства РФ от 28.02.2002 г. № 137.

5. «О ПОРЯДКЕ ПОГАШЕНИЯ ВНУТРЕННЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ БЫВШЕГО СССР ПЕРЕД ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ - ВЛАДЕЛЬЦАМИ СПЕЦИАЛЬНЫХ (РУБЛЕВЫХ) СРЕДСТВ, ХРАНЯЩИХСЯ В ФИЛИАЛАХ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО БАНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 17.09.2002 г. № 680

Установлено, что погашение внутренней задолженности бывшего СССР перед физическими лицами - владельцами специальных (рублевых) средств, хранящихся в филиалах Сберегательного банка Российской Федерации, осуществляется за счет средств федерального бюджета в порядке, предусмотренном распоряжением Правительства РФ от 27.11.1995 № 1626-р.

6. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 9 ДЕКАБРЯ 2000 Г. № 939» от 13.09.2002 г. № 671

Вступает в силу с 01.10.2002 г.

Ставка вывозной таможенной пошлины на нефть сырую и нефтепродукты сырые, полученные из битуминозных пород (код ТН ВЭД 2709 00), вывозимые с территории Российской Федерации за пределы государств - участников соглашений о Таможенном союзе, повышена с 21,9 до 26,2 доллара США за 1000 кг.

III. ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Указание ЦБ РФ от 05.09.2002 г. № 1192-У «О ПОРЯДКЕ ПРОДАЖИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ НА ВНУТРЕННЕМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 17.09.2002 г. № 3806.

Вступит в силу с 01.12.2002 г.

С 1 декабря 2002 года продажа иностранной валюты резидентом (юридическим или физическим лицом) может осуществляться по его поручению через обслуживающий уполномоченный банк на межбанковских валютных биржах, на внебиржевом межбанковском валютном

рынке, Центральному банку Российской Федерации (по согласованию с Департаментом валютных операций Банка России) либо непосредственно обслуживающему резидента уполномоченному банку.

2. Приказ Минфина РФ от 05.08.2002 г. № 80н «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПЕРЕЧНЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, ПРИ ОБРАЩЕНИИ КОТОРЫХ ПРЕДУСМОТРЕНО ПРИЗНАНИЕ ПОЛУЧЕНИЯ ПРОДАВЦОМ ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 26.08.2002 г. № 3728.

В соответствии с подпунктом 2 пункта 5 статьи 286 Налогового Кодекса РФ утвержден Перечень государственных и муниципальных ценных бумаг, при обращении которых предусмотрено признание получения продавцом процентного дохода. В указанный Перечень включены: облигации федеральных займов, государственные краткосрочные бескупонные облигации, облигации государственного сберегательного займа Российской Федерации, облигации внутреннего государственного валютного займа и др.

3. Приказ Минфина РФ от 13.08.2002 г. № 83н «ОБ ОРГАНИЗАЦИИ РАБОТЫ ПО ПОГАШЕНИЮ ВЕКСЕЛЕЙ МИНФИНА РОССИИ СЕРИЙ I-АПК, II-АПК, III-АПК, IV-АПК и V-АПК»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 27.08.2002 г. № 3746.

Утвержден Порядок погашения векселей Минфина РФ серий I-АПК, II-АПК, III-АПК, IV-АПК и V-АПК. Векселя предъявляются к оплате в Управление федерального казначейства Минфина РФ по г. Москве и Управление федерального казначейства Минфина РФ по Московской области. Определен перечень документов, которые необходимо представить для погашения векселей.

4. Постановление ФКЦБ РФ от 03.07.2002 г. № 25/пс «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ СТАНДАРТОВ ЭМИССИИ АКЦИЙ, РАЗМЕЩАЕМЫХ ПРИ УЧРЕЖДЕНИИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ, И ИХ ПРОСПЕКТОВ ЭМИССИИ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 19.08.2002 г. № 3708.

Утверждены новые Стандарты эмиссии акций, размещаемых при учреждении акционерного общества. Размещение акций при учреждении общества осуществляется путем их приобретения учредителями этого общества. Установлены требования к решению о выпуске ак-

ций, проспекту эмиссии акций и отчету об итогах выпуска акций, порядок государственной регистрации выпуска акций и регистрации отчета об итогах выпуска акций, изменения условий выпуска или сведений об обществе после регистрации отчета об итогах выпуска акций. Определен перечень документов, представляемых для государственной регистрации выпуска акций и регистрации отчета об итогах выпуска акций.

5. Постановление ФКЦБ РФ от 03.07.2002 г. № 26/пс «О ВНЕСЕНИИ ДОПОЛНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ФКЦБ РОССИИ ОТ 21.03.2002 № 4/ПС «О ТРЕБОВАНИЯХ К ВЕЛИЧИНЕ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ И НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ»

Минимальный размер собственных средств управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов с 1 января 2003 года увеличивается до 10 млн. рублей, а с 1 апреля 2003 года - до 20 млн. рублей.

6. Постановление ФКЦБ РФ от 31.07.2002 г. № 28/пс «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ТРЕБОВАНИЙ К РАЗМЕРУ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ АКЦИОНЕРНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА»

Размер собственных средств акционерного инвестиционного фонда на дату представления документов для получения лицензии должен составлять не менее 5 млн. рублей. Собственные средства акционерного инвестиционного фонда определяются в соответствии с Порядком расчета собственных средств управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, утвержденным Постановлением ФКЦБ РФ от 21.03.2002 г. № 5/пс.

7. Распоряжение Минимущества РФ от 31.07.2002 г. № 2314-р «О ВНЕСЕНИИ ДОПОЛНЕНИЯ В МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОПРЕДЕЛЕНИЮ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ, УТВЕРЖДЕННЫЕ РАСПОРЯЖЕНИЕМ МИНИМУЩЕСТВА РОССИИ ОТ 06.03.2002 № 568-Р»

Установлено, что при определении рыночной стоимости земельных участков может использоваться информация, получаемая в процессе проведения государственной кадастровой оценки.

8. Распоряжение ГТК РФ от 23.08.2002 г. № 554-р «О МЕДИЦИНСКИХ ТОВАРАХ, ОБЛАГАЕМЫХ НДС С 01.01.2002»

Установлено, что в связи с отменой с 1 января 2002 года льгот по уплате налога на добавленную стоимость в отношении медицинских товаров, сырья и комплектующих для их производства, ввозимых на таможенную территорию Российской Федерации, при таможенном оформлении указанных товаров с применением особого порядка декларирования, установленного Положением о порядке таможенного оформления медицинских товаров, сырья и комплектующих для их производства с применением особого порядка декларирования товаров, утвержденного Приказом ГТК РФ и Минздрава РФ от 13.08.2001 г. № 792/321, ввоз которых на таможенную территорию Российской Федерации подлежит обложению НДС по ставкам 10 и 20 процентов, не требуется представления подтверждения Минздрава РФ по форме, приведенной в Приложении к вышеуказанному Положению.

9. Постановление Госстроя РФ от 30.08.2002 г. № 108 «О СРЕДНЕЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ 1 КВ. МЕТРА ОБЩЕЙ ПЛОЩАДИ ЖИЛЬЯ НА IV КВАРТАЛ 2002 Г. ДЛЯ РАСЧЕТА РАЗМЕРА БЕЗВОЗМЕЗДНЫХ СУБСИДИЙ И ССУД НА ПРИОБРЕТЕНИЕ ЖИЛЫХ ПОМЕЩЕНИЙ ВСЕМИ КАТЕГОРИЯМИ ГРАЖДАН, КОТОРЫМ УКАЗАННЫЕ СУБСИДИИ И ССУДЫ ПРЕДОСТАВЛЯЮТСЯ ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 12.09.2002 г. № 3792.

На IV квартал 2002 года утверждена средняя рыночная стоимость 1 кв. метра общей площади жилья (в рублях) по субъектам Российской Федерации, применяемая федеральными органами исполнительной власти, органами власти субъектов Российской Федерации для расчета размера безвозмездных субсидий и ссуд для всех категорий граждан, которым указанные субсидии и ссуды предоставляются за счет средств федерального бюджета на приобретение (строительство) жилых помещений. Также утверждены размеры средней стоимости 1 кв. метра общей площади жилья для расчета размера безвозмездных субсидий на строительство жилья для граждан, пострадавших от паводка 2002 года в Южном федеральном округе.

Толмачева И.

Статистическое приложение
