



**Институт Экономики
Переходного Периода**

**ЭКОНОМИКО-
ПОЛИТИЧЕСКАЯ
СИТУАЦИЯ
В РОССИИ**

ОКТАБРЬ 2001 ГОДА

В этом выпуске:

Экономика и политика в октябре 2001 г.....	2
Состояние государственного бюджета.....	2
Денежно-кредитная политика.....	7
Финансовые рынки.....	9
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции.....	18
Конъюнктура промышленности.....	20
Внешняя торговля.....	23
Российские банки на рынке ГКО-ОФЗ.....	25
Корпоративное управление: некоторые новации.....	28
Обзор экономического законодательства за октябрь 2001 года.....	32

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

Компьютерный дизайн: А. Астахов

Информационное обеспечение: В.Авралов.

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

Экономика и политика в октябре 2001 г.

Внешнеполитическая ситуация в октябре по-прежнему чревата для российской экономики как новыми возможностями, так и новыми проблемами. Однозначно «анти-террористическая» позиция России благоприятно сказывается на отношениях с ведущими странами Европы и США. Это продемонстрировало и равноправное участие российской делегации в форуме «большой восьмерки», в том числе в обсуждении роли и задач международной «финансовой полиции» (FATF).

Одновременно продолжают действовать и внутренние факторы усиления инвестиционной привлекательности российской экономики, прежде всего снижения политических рисков. Объединение центристских фракций и итоги их голосования по проекту бюджета на 2002 год позволяют оценить сложившуюся ситуацию как окончательную консолидацию парламентского большинства вокруг правительства. Активизация деятельности прокуратуры (проверки МПС, МЧС) может выступать одним из методов укрепления властной вертикали.

Среди внутренних политико-экономических проблем в центре внимания снова оказались вопросы развития федеративных отношений. На парламентских слушаниях обсуждалась концепция построения взаимоотношений между Центром и регионами, разрабатываемая вновь созданной Президентом комиссией под руководством главы аппарата правительства Д. Козака. В октябре продолжалось обсуждение проекта бюджета на 2002 г. (в том числе пропорции распределения налоговых доходов), а также очередной главы налогового кодекса (возможности изменения ставки зачисляемого в региональный бюджет налога с продаж). В то-

же время Дума рассматривала проект закона «Об основах федеральной поддержки депрессивных территорий РФ». Октябрь ознаменовался первым более или менее серьезным открытым конфликтом между представителем Президента и региональными властями по поводу приведения регионального законодательства в соответствие с Конституцией РФ. Полпред в Уральском округе выступил с предупреждением Свердловской областной думе, что в случае, если Устав области не будет приведен в соответствие в Конституцией РФ, будет передано представление Президенту о роспуске региональной Думы.

До сих пор правительству удавалось успешно реализовывать собственные планы реформирования Федерации. Об этом свидетельствуют и общие темпы пересмотра регионального законодательства, и создание единой казначейской системы, и изменения в налоговой системе. В то же время отсутствие четкого определения «депрессивной территории» в предложенном проекте закона позволило, вопреки проектировкам, говорить о депрессивности (и необходимости специальной поддержки) 40 регионов. Накопление значительных остатков денежных средств на счетах бюджетополучателей, чреватое всплеском инфляции в конце года, обусловлено в частности неотработанностью системы казначейских расчетов. Другими словами, настораживает определенная торопливость, «крамочность» действий центральной исполнительной власти, когда акцент на концепции, надолго вытесняет из поля зрения механизм функционирования.

Т. Дробышевская

Состояние государственного бюджета

ТАБЛИЦА 1

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

	VIII'01	00	I'01	II'01	III'01	IV'01	V'01	VI'01	VII'01	VIII'01
Доходы										
Налог на прибыль	2,5%	2,5%	1,4%	1,5%	1,9%	2,4%	2,6%	2,6%	2,5%	2,6%
Подоходный налог	0,4%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость и акцизы	7,3%	7,2%	9,0%	9,2%	9,0%	9,1%	9,3%	9,3%	9,2%	8,9%

ПРОДОЛЖЕНИЕ ТАБЛИЦЫ 1

Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	3,2%	3,2%	3,6%	4,1%	4,1%	4,0%	3,9%	4,0%	3,9%	3,9%
Прочие налоги, сборы и платежи	0,3%	0,4%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Итого налогов и платежей	13,7%	13,7%	15,2%	15,7%	15,7%	16,3%	16,6%	16,6%	16,4%	16,1%
Неналоговые доходы	2,1%	2,3%	1,0%	1,1%	1,1%	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%	1,3%
Всего доходы	15,8%	16,0%	16,2%	16,9%	16,9%	17,5%	17,8%	17,8%	17,7%	17,3%
Расходы										
Государственное управление	0,3%	0,4%	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Национальная оборона	2,5%	2,7%	1,3%	2,0%	2,2%	2,5%	2,7%	2,7%	2,7%	2,6%
Международная деятельность	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Судебная власть	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности	1,3%	1,5%	0,7%	1,1%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Фундаментальные исследования	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Услуги народному хозяйству	0,6%	0,9%	0,1%	0,3%	0,6%	0,6%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%
Социальные услуги	1,8%	1,9%	1,3%	1,6%	1,9%	2,1%	2,0%	2,1%	2,1%	2,1%
Обслуживание государственного долга	2,9%	2,4%	3,2%	5,5%	4,7%	3,7%	3,3%	3,2%	2,9%	3,2%
Прочие расходы	2,8%	3,0%	3,3%	3,1%	2,9%	3,0%	3,1%	3,2%	3,1%	3,0%
Всего расходов	12,7%	13,5%	10,4%	14,4%	14,2%	14,1%	14,2%	14,5%	14,2%	14,3%
Профицит (+) / дефицит (-)	3,1%	2,5%	5,8%	2,5%	2,6%	3,4%	3,7%	3,3%	3,5%	3,1%
Внутреннее финансирование	-0,6%	0,0%	-3,7%	-0,8%	-0,6%	-1,1%	-1,7%	-1,3%	-1,1%	-1,2%
Внешнее финансирование	-2,6%	-2,4%	-2,1%	-1,7%	-2,1%	-2,3%	-2,0%	-2,0%	-2,4%	-1,9%
Общее финансирование	-3,1%	-2,5%	-5,8%	-2,5%	-2,6%	-3,4%	-3,7%	-3,4%	-3,5%	-3,1%

* в % ВВП

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

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

Данные об исполнении федерального бюджета за восемь месяцев 2001 года представлены в таблице 1ⁱ. Доходы федерального бюджета по

состоянию на 1 августа составили 17,3% ВВП, в том числе налоговые – 16,1%, расходы – 14,3% ВВП (15,9% ВВП – по осуществленному

финансированиюⁱⁱ), в том числе непроцентные – 11,1% ВВП (12,3% ВВП – по осуществленному финансированию). Уровень бюджетного профицита был равен 3,1% ВВП (профицит 1,3% ВВП – по осуществленному финансированию).

Исполнение федерального бюджета в январе–августе 2001 года характеризовалось превышением уровня налоговых поступлений на 2,4 п.п. прошлогоднего показателя. Основным источником такого роста стал, как и во все прошлые месяцы текущего года, рост поступлений косвенных налогов, прежде всего НДС и акцизов (1,6 п.п.) и налогов на внешнюю торговлю (0,7 п.п.)

Исполнение расходной части федерального бюджета за январь–август по кассовому исполнению было равно 14,3% ВВП, по осуществленному финансированию – 15,5% ВВП.

Сравнение показателей исполнения федерального бюджета за восемь месяцев 2001 года с такими же показателями прошлого года позволяет отметить следующее. Расходы на обслуживание государственного долга за рассматриваемый период 2001 года увеличились по сравнению с прошлым годом на 0,3 п.п. (с 2,9% ВВП

до 3,2% ВВП). При этом за январь–август 2001 года было погашено 106 млрд. основной суммы внешнего долга и 171 млрд. процентов по нему, а также 40 млрд. основной суммы внутреннего долга и 38,4 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 (0,3 п.п.), правоохранительная деятельность (0,3 п.п.), услуги отраслям экономики (0,3 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 октября до 78 млрд. рублей. Всего с начала года средства на счетах по учету средств федерального бюджета (включая средства Дорожного и Экологического фондов) уменьшились на 2,7 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	VIII	IX			
20580	19978	22917	26959	25311	23491	23342	23716	22075			

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 федеральный бюджет по все налогам более не выделяется.

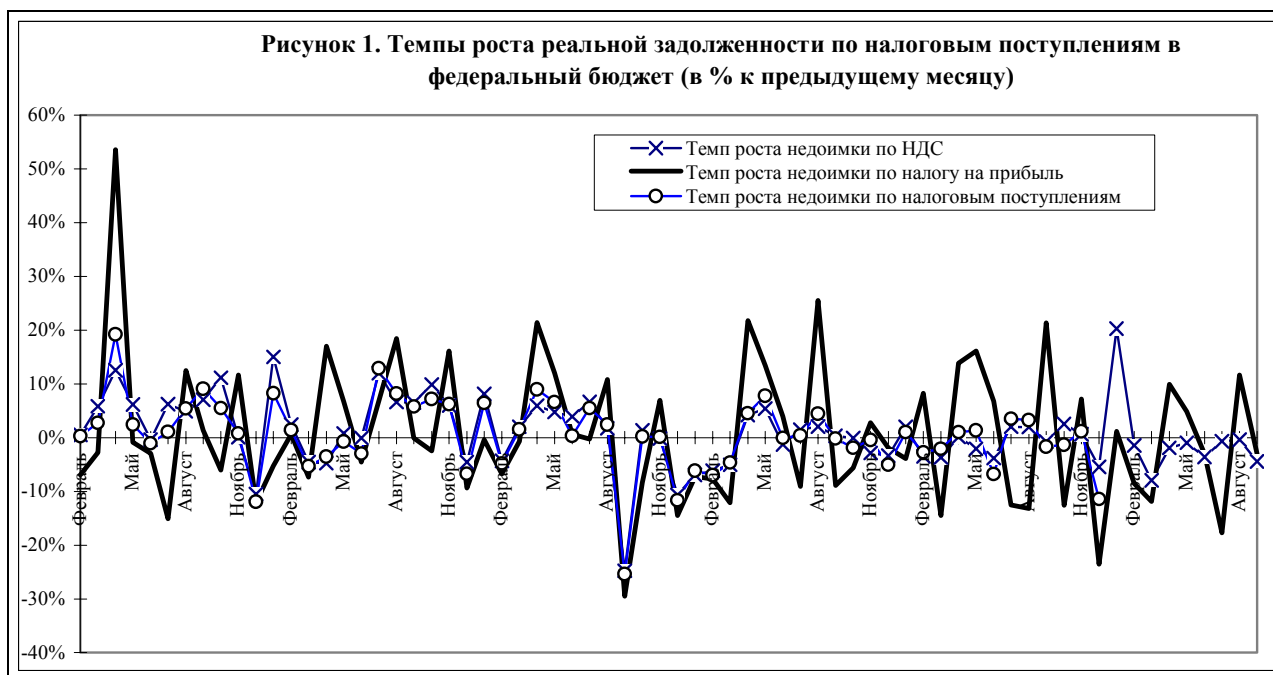


Таблица 4

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	VIII				
Налоги	22,7%	23,6%	23,9%	25,4%	26,4%	26,0%	26,1%	25,9%				
Доходы	25,9%	27,1%	27,4%	29,3%	30,5%	29,8%	29,9%	29,7%				
Расходы	16,8%	22,8%	23,7%	24,7%	25,1%	25,3%	25,5%	25,6%				
Дефицит/ Профицит	9,1%	4,2%	3,7%	4,7%	5,4%	4,4%	4,4%	4,1%				

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

19 октября Государственная Дума утвердила во втором чтении проект бюджета на 2002 год. Расходы федерального бюджета установлены в объеме 17,8% ВВП. При этом расходы на оборону установлены в размере 2,6% ВВП, на правоохранительную деятельность – 1,6% ВВП, на образование – 0,7% ВВП, здравоохранение – 0,3% ВВП, государственное управление – 0,5% ВВП.

Налоговое законодательство

Постановлением Правительства РФ от 1 октября 2001 г. № 699 определены порядок и условия проведения реструктуризации задолженности по страховым взносам в государственные социальные внебюджетные фонды, начисленным пеням и штрафам, имеющимся у организаций по состоянию на 1.01.2001. Порядок введен в соответствии со статьей 20 Федерального закона "О введении в действие части второй Налогового кодекса Российской Федерации и внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации о налогах".

Проводится одновременная реструктуризация задолженности во все государственные социальные внебюджетные фонды на основании решения налогового органа о рассрочке по страховым взносам (в полном объеме) и по начисленным пеням и штрафам (15% задолженности - на срок не более 5 лет, 85% списывается).

В течение 2 месяцев, предшествовавших месяцу подачи заявления, и в течение срока его рассмотрения организация должна полностью исполнять текущие обязательства по единому социальному налогу (взносу).

МНС России письмом от 28 сентября 2001 г. № ШС-6-14/734 довело до сведения налоговых органов разъяснения о порядке применения отдельных положений Налогового кодекса Российской Федерации, касающихся применения ответственности за нарушение законодательства о налогах и сборах (в частности, порядка начисления штрафов за различные виды налоговых нарушений).

Письмом МНС России от 5 октября 2001 г. № ВГ-6-03/757 разъясняется порядок исчисления и уплаты акцизов на минеральное сырье в связи с принятием Федерального закона от 7.08.2001 № 118-ФЗ.

Согласно подпункту 10 пункта 1 статьи 183 Налогового кодекса Российской Федерации в новой редакции не подлежат налогообложению операции по реализации (передаче) на территории Российской Федерации отбензиненного сухого и нефтяного (попутного) газа после их обработки или переработки. Таким образом, указанное минеральное сырье, отгруженное за пределы территории Российской Федерации и оплаченное в период начиная с 10.09.2001, облагается акцизом в общеустановленном порядке.

Письмом МНС России от 8 октября 2001 г. № ВМ-6-08/761 разъясняется порядок реализации

Постановления Правительства Российской Федерации от 03.09.1999 № 1002 "О порядке и сроках проведения реструктуризации кредиторской задолженности по начисленным пеням и штрафам перед федеральным бюджетом" в отношении задолженностей перед региональным и местным бюджетом, а также разъясняется вопрос о применении этого постановления в отношении задолженности юридических лиц по отчислениям на воспроизводство минерально-сырьевой базы.

Письмом МНС России от 8 октября 2001 г. № СА-6-05/759 направило уточненный Порядок заполнения расчета по авансовым платежам по единому социальному налогу (взносу) для индивидуальных предпринимателей и физических лиц, выступающих в качестве работодателей (приложение № 6 к Приказу МНС России от 29.12.2000 № БГ-3-07/469, с изменениями и дополнениями, утвержденными Приказом МНС России от 18.07.2001 № БГ-3-05/243). Авансовые платежи по налогу уплачиваются налогоплательщиками ежемесячно в срок, установленный для получения средств в банке на оплату труда за истекший месяц, но не позднее 15-го числа следующего месяца.

Расчет по авансовым платежам по единому социальному налогу (взносу) представляется в территориальную инспекцию МНС России по месту постановки налогоплательщика на учет

не позднее 20 числа месяца, следующего за отчетным.

Письмом МНС России от 15 октября 2001 г. № ВГ-6-03/780 разъясняется, что региональные специальные марки для маркировки алкогольной продукции, утвержденные Постановлением Правительства Российской Федерации от 27.12.2000 № 1023, приобретаются налогоплательщиками только после внесения ими авансовых платежей по акцизам на алкогольную продукцию.

При непредставлении налогоплательщиком в управление МНС России по субъекту Российской Федерации копии платежного поручения, подтверждающего осуществление авансового платежа по акцизам, а также выписки банка из расчетного счета, подтверждающей снятие указанных средств со счета налогоплательщика, основание для выдачи налогоплательщику региональных специальных марок отсутствует.

В соответствии с пунктом 3 статьи 193 Налогового кодекса Российской Федерации (в редакции Федерального закона от 07.08.2001 № 118-ФЗ) ставки авансового платежа не могут превышать 1 процент установленной ставки акциза на алкогольную продукцию с объемной долей этилового спирта свыше 25 процентов.

С. Баткибеков

Денежно-кредитная политика

В конце сентября 2001 года темпы роста потребительских цен резко выросли (см. рисунок 1). Таким образом, по итогам месяца прирост индекса потребительских цен составил 0,6%. Отраслевая структура роста цен свидетельствует о продолжении действия сезонных факторов. В частности, в сентябре цены на продовольственные товары понизились на 0,2%, в том числе цены на плодоовощную продукцию – на 10,2%. Цены на непродовольственные товары выросли на 1,2%, а на услуги – на 2,6%. Наибольший вклад в рост индекса цен на услуги внесли цены на образование – 9,2%.

По предварительным оценкам, инфляция в октябре достигла 1,2–1,3%. Очевидно, что дальнейшее ускорение роста цен в этом месяце было вызвано как ослаблением сезонных факторов, так и влиянием денежной эмиссии, осуществ-

ленной в апреле – июле 2001 года. Напомним, что осенью 2000 года в октябре также был зафиксирован локальный максимум роста ИПЦ. В октябре 2001 года Банк России активизировал накопление золотовалютных резервов, которые к середине месяца достигли 38,6 млрд. долларов (см. рисунок 2). Тем не менее, принимая во внимание крупные выплаты по внешнему долгу в ноябре–декабре 2001 года и снижение мировых цен на нефть на протяжении последних двух месяцев, к концу года золотовалютные резервы ЦБ РФ скорее всего не превысят 40 млрд. долларов. Одновременно ускорился рост денежного предложения: узкая денежная база за три недели месяца увеличилась почти на 4%.

РИСУНОК 1.

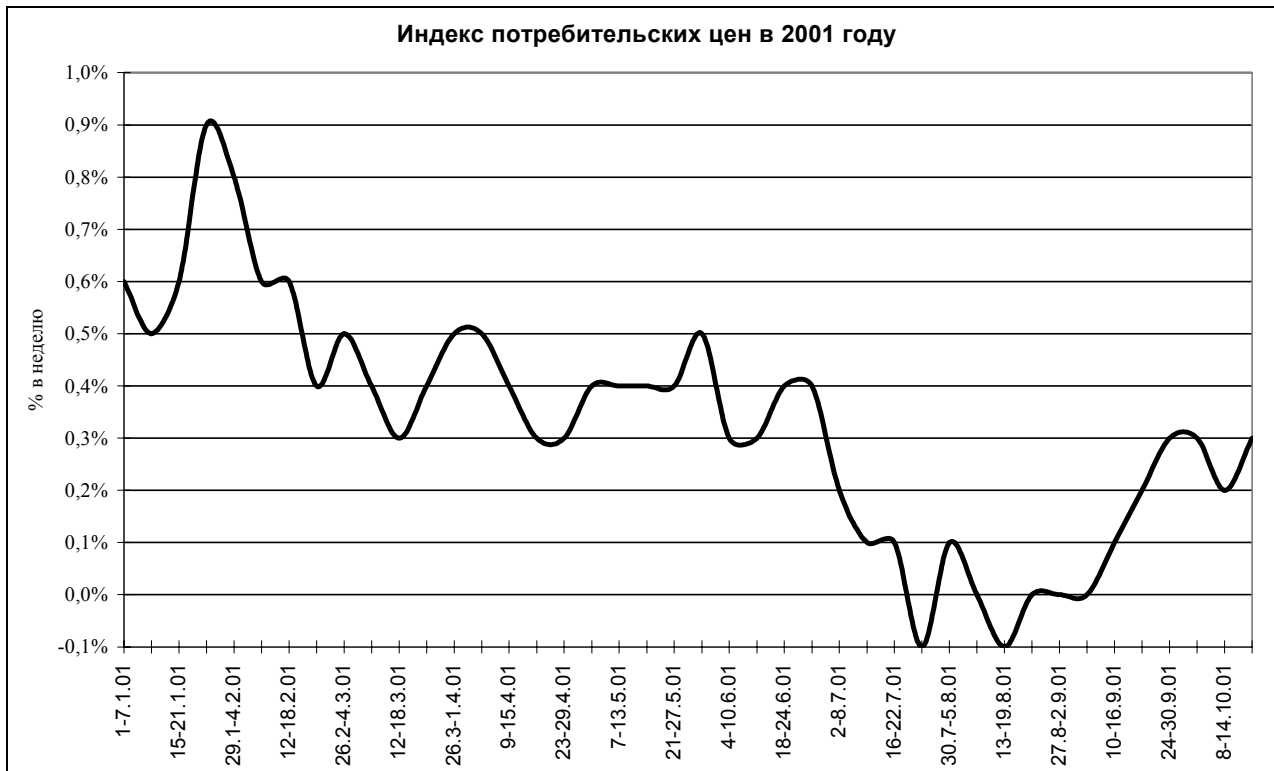
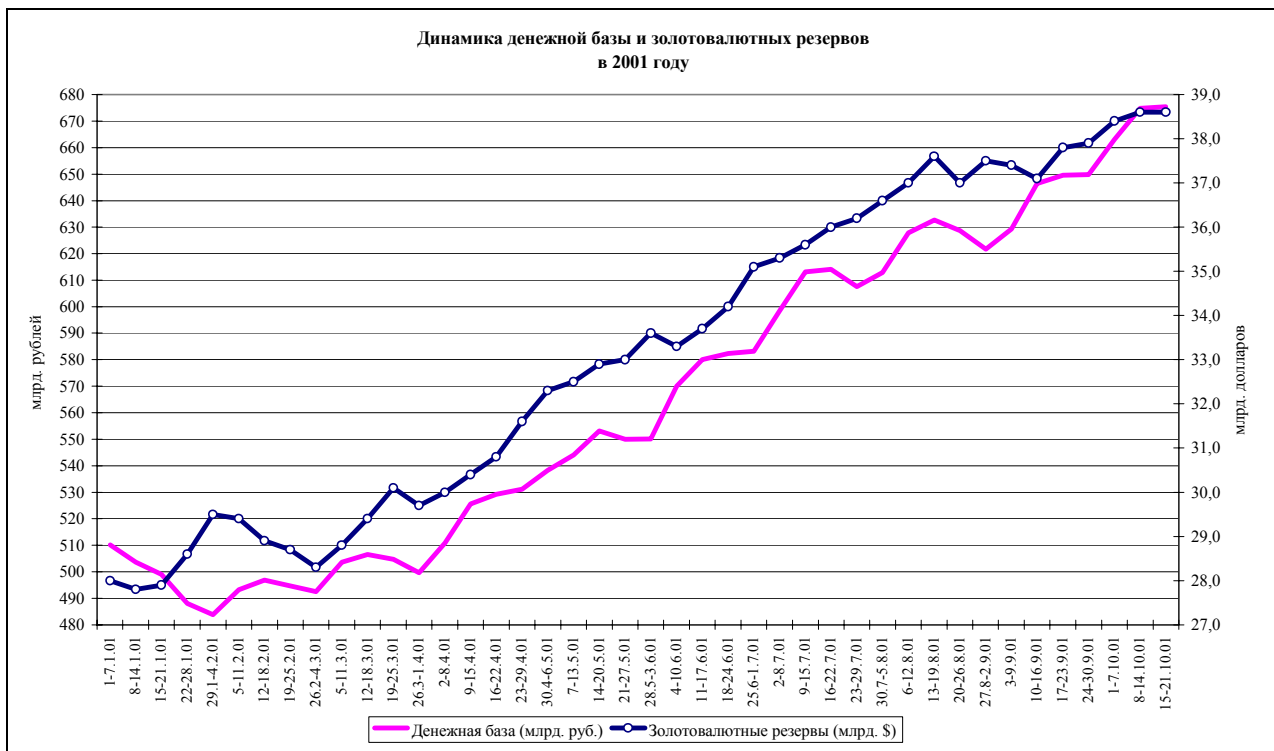


РИСУНОК 2.



Ускорение инфляции в России весной 2001 года привело к смене тенденции в динамике реального курса рубля по отношению к важнейшим мировым валютам (см. рисунок 3). Так, реальный курс рубля к доллару США достиг послекризисного максимума в июне 2001 года, после чего он несколько снизился. К концу сен-

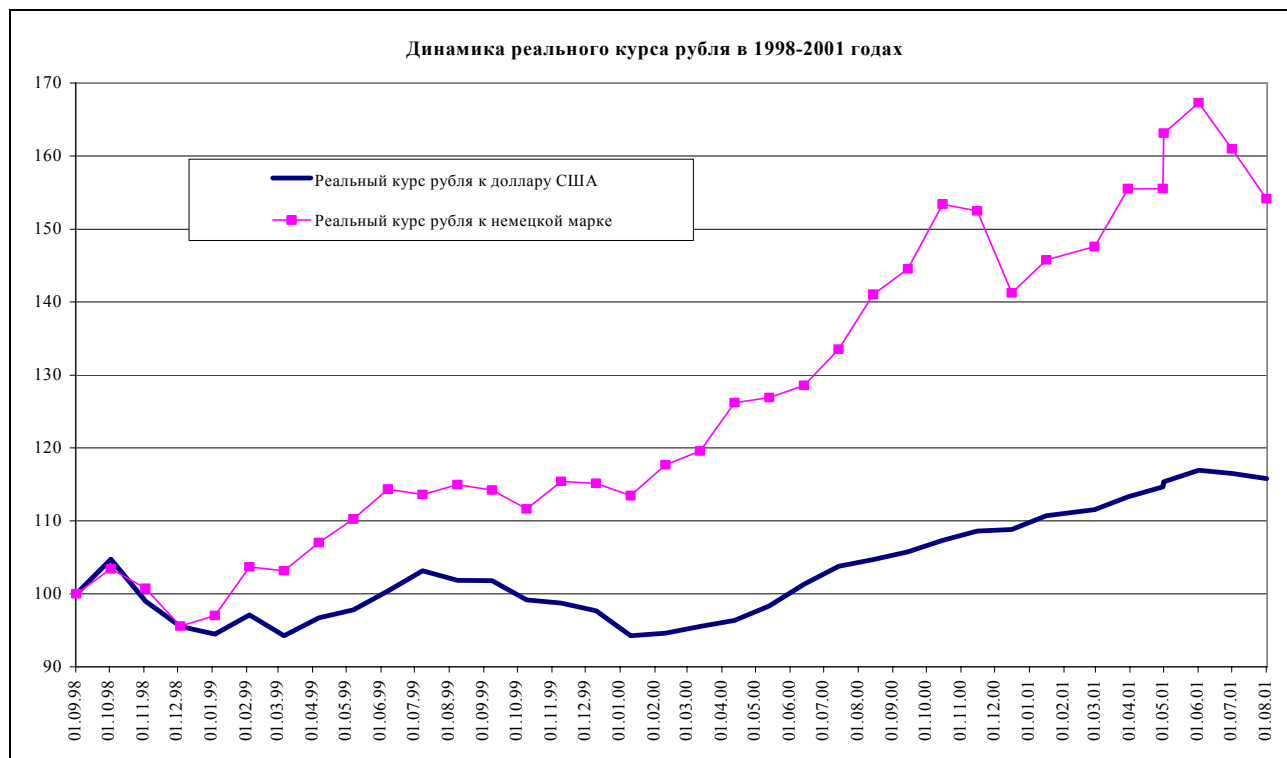
тября реальный курс рубля по отношению к доллару США (рассчитанный на основе данных о динамике номинального курса рубля к доллару США и темпов роста потребительских цен в России и США) составил 115,8% по отношению к сентябрю 1998 года. Таким образом, за

девять месяцев текущего года рубль подорожал на 6,43%.

В середине 2001 года реальный курс рубля по отношению к немецкой маркеⁱⁱⁱ испытывал сильные колебания, связанные с колебаниями номинального курса европейской валюты к доллару США и, соответственно, к рублю. Тем не менее, общая тенденция в движении реального курса рубля по отношению у немецкой

РИСУНОК 3.

марке соответствует динамике реального курса рубля к доллару США: достигнув в июне максимума (167,3% к сентябрю 1998 года), в последующие три месяца рубль подешевел, и в настоящее время реальный курс рубль/марка составляет 154,1%. За девять месяцев 2001 года удорожание рубля по отношению к европейским валютам достигло 9,14%.



Дробышевский С.

Финансовые рынки

Рынок государственных ценных бумаг

В октябре 2001 года на рынке внешнего долга РФ наблюдался рост котировок практически всех видов ценных бумаг (см. рисунки 1 и 2). Так, котировки ОВВЗ выросли на 3–6 процентных пункта, доходность к погашению облигаций опустилась до 11–15,5% годовых. В частности, котировки 4-го транша ОВВЗ достигли в конце октября максимальных исторических значений.

Цены еврооблигаций повысились на 2–4 процентных пункта, что обеспечило снижение максимальной доходности к погашению до 12,6%

годовых. Доходность наиболее короткой (один месяц) серии опустилась до 2,5–3,0% годовых.

Основными факторами повышения котировок российских ценных бумаг стали, во-первых, повышение кредитного рейтинга России международными агентствами Moody's и Fitch, и, во-вторых, – сохранение роста экономической активности внутри страны. Кроме того, дополнительным положительным фактором для России может являться ухудшающееся положение в Аргентине, что стимулирует переток капитала между развивающимися рынками в сторону российских обязательств.

РИСУНОК 1.

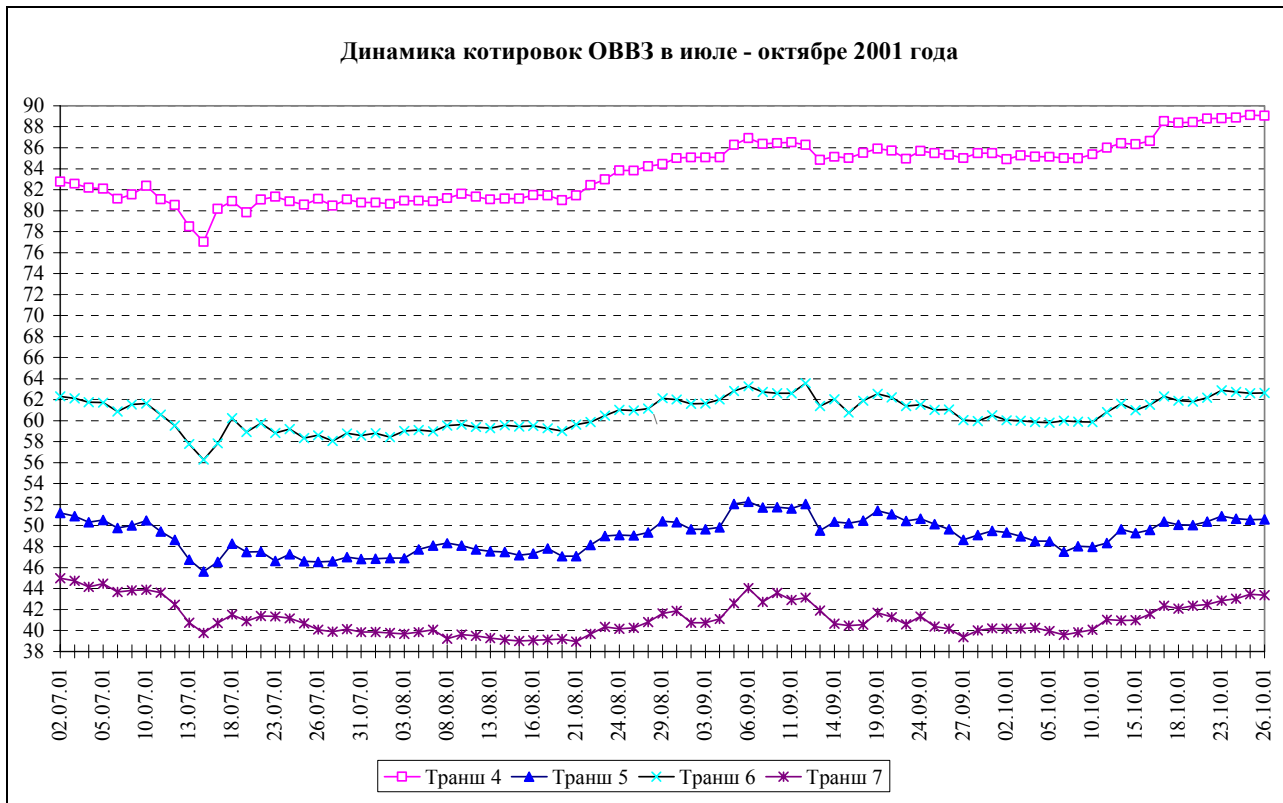


РИСУНОК 2.



Ситуация на рынке внутреннего долга РФ определялась, во-первых, наличием значительных остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ, и, во-вторых, снижени-

ем эмиссионной активности Министерства финансов РФ. Так, в октябре были размещены облигации только одной серии шестимесячных ГКО на сумму около 1,3 млрд. рублей (из пред-

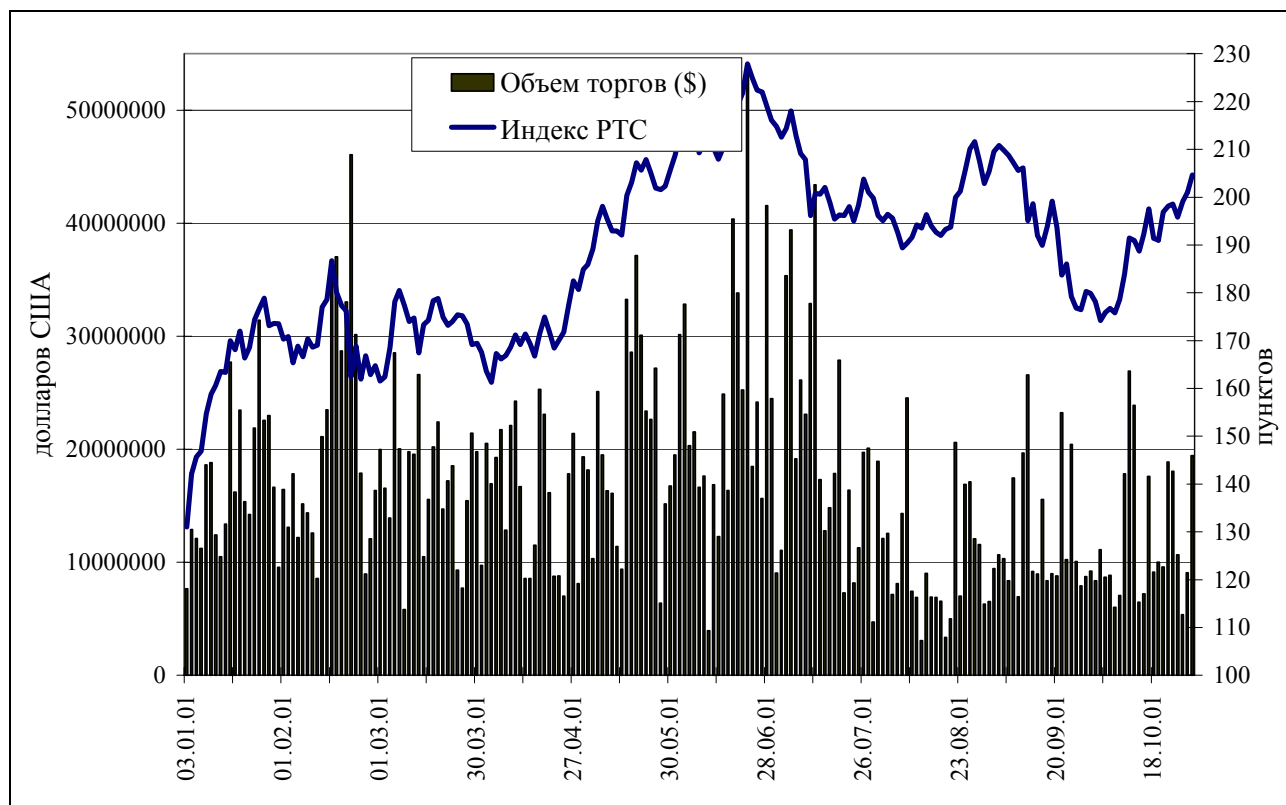
ложенных 5 млрд. рублей) при средней доходности на аукционе 14,03% годовых. Тем не менее, значительные объемы свободных средств у банков способствовали росту спроса на рублевые ценные бумаги, и средняя доходность на рынке снижалась. К середине месяца средневзвешенная доходность ГКО-ОФЗ достигла уровня 14,66% годовых. Однако во второй половине, по мере ускорения роста курса доллара, привлекательность вложения в ГКО упала, и доходности выросли до 15–15,5% годовых.

Рынок акций

Продолжающийся спад мировой экономики не мог не повлиять на российские финансовые рынки, в частности рынок акций. Нестабильная международная обстановка, низкие цены на нефть, возможный дефолт в Аргентине негативно влияют на настроения иностранных и отечественных инвесторов. Однако на этом фоне цены российских бумаг и объемы торгов в октябре продолжили рост, сглаживая последствия обвала в середине сентября.

С 1 по 30 октября индекс РТС вырос на 24.81 пункта (13.79%), объемы торгов по сравнению с сентябрем несколько увеличились и превысили значение \$270 млн. (+8%) Среднедневной объем торгов практически не изменился по сравнению с предыдущим месяцем и составил около \$12.3 млн. Средний недельный объем находился на уровне около \$62.4 млн. 26 октября дневной объем торгов упал до 2-месячного минимума – \$5.35 млн. Индекс РТС с 1 по 3 октября испытал резкое снижение на 5.7 пунктов (3%) и 3 октября достиг минимального с 25 апреля уровня 174.2 пункта. Далее, до конца месяца наблюдался постепенный рост. Еще одно падение фондового индикатора наблюдалось 18-19 октября, и было связано с резким падением нефтяных цен. 18 октября индекс “потерял в весе” 6.15 пункта, однако, после стабилизации сырьевых рынков отыграл потери, “потяжелел” на 5.91 пункта 20 октября. В конце месяца российский фондовый индекс впервые с 11 сентября превысил отметку 200 пунктов: 29 октября значение закрытия индекса РТС составило 201.04 пункта.

РИСУНОК 3



Несмотря на неблагоприятные внешние факторы цены акций большинства крупнейших российских компаний выросли по сравнению с сентябрем. Лидером повышения среди наиболее ликвидных бумаг (на 29 октября) стали ак-

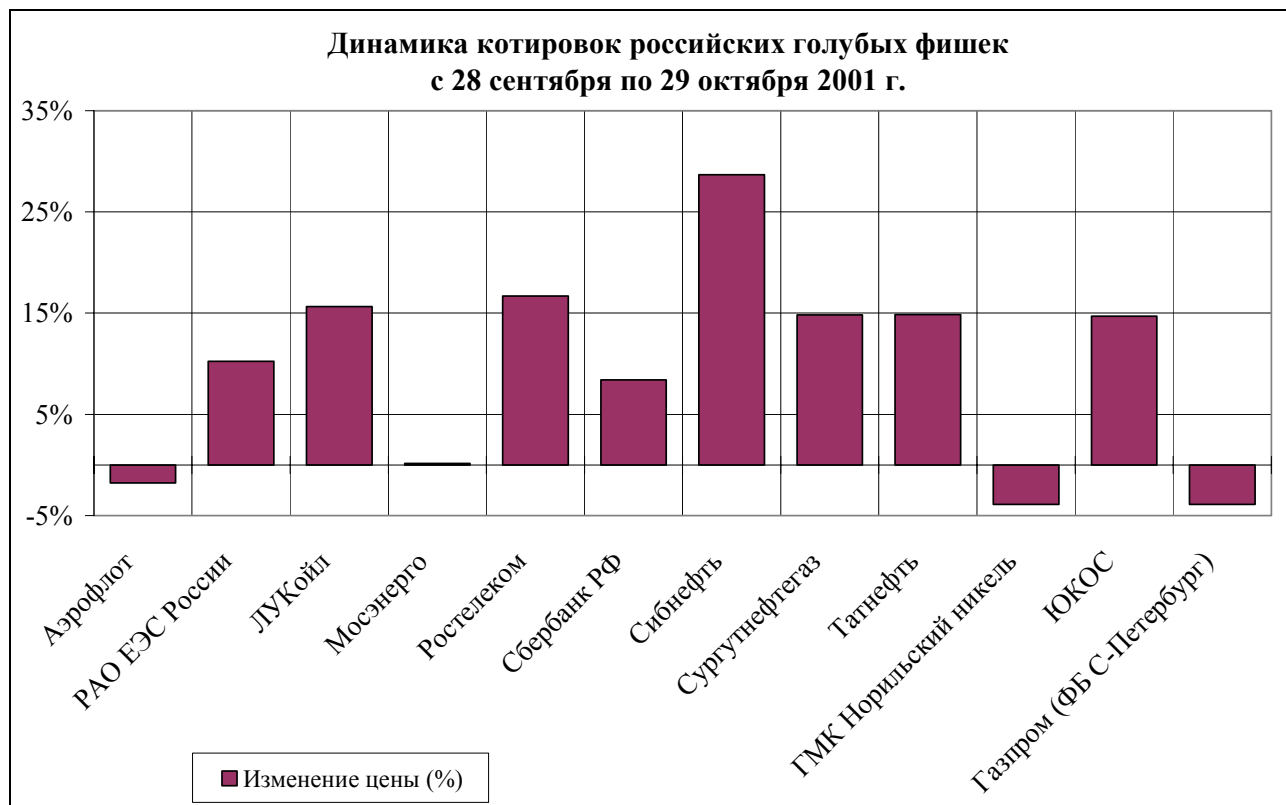
ции “Сибнефти” (28.65%), за ними следуют “Ростелеком” (16.70%), “Лукойл” (15.65%) и “Татнефть” (15.61%). Замыкают список повышения бумаги “Сбербанка” – 8.41% и “Мосэнерго” – 0.16%. Понизились акции “Аэрофло-

та” на 1.76% и ГКМ “Норильский Никель” на 3.89%.

В общем обороте РТС в октябре на долю обыкновенных акций РАО “ЕЭС России” пришлось 23.74% (29.95%, соответственно, в прошлом), на долю акций “ЛУКОЙла” – 20.00% (20.90%),

“ЮКОСа” – 9.85% (10.43%), “Сургутнефтегаза” – 7.83% (10.59%), “Сибнефти” – 7.53% (4.08%). Таким образом, в августе суммарная доля пяти наиболее ликвидных акций в общем обороте РТС снизилась до 68.94% (в сентябре – 76.58%).

РИСУНОК 4



Положительным фактором для отечественного рынка акций, указывающим на возможность роста в среднесрочной перспективе, является рост активности в секторе бумаг “второго эшелона”.

По итогам месяца объём торгов акциями “Газпрома”, осуществляемых через терминалы РТС, составили \$25.4 млн. (56.9 млн. акций), всего с бумагами газового монополиста было заключено 2701 сделок

19 октября прошел месяц со дня открытия срочного рынка РТС (FORTS). В течение всего месяца активность торгов не ослабевала. 2 октября заключено максимальное количество сделок по опционам – 337. 11 октября зафиксирован максимальный денежный оборот по опционам – 5.6 млн. рублей, а 12 октября заключено рекордное количество опционных контрактов - 2.1 тыс. Доля сделок с опционами за месяц выросла до 13.8%, При этом в отдельные дни число сделок достигало 30%, а 2 октября превысило 50% от общего числа сделок на рынке FORTS. Всего с 1 по 26 октября в систе-

ме было заключено 11039 сделок (363023 контракта) на сумму 1089.59 млн. рублей. Из них по фьючерсным контрактам – 9384 сделки (349998 контрактов, 1054.96 млн. руб.), по опционным – 1655 сделок (13025 контрактов, 34.63 млн. руб.)

РТС направила в ФКЦБ спецификации фьючерсных контрактов на российский инвестиционный индекс RUIX и на нефтяной фондовый индекс RUIXOIL. В расчет первого индекса входят котировки семи наиболее ликвидных обыкновенных акций: РАО ЕЭС, ОАО “Мосэнерго”, ОАО “Ростелеком”, НК “Лукойл”, ОАО “Сургутнефтегаз” ОАО “Татнефть”, НК “ЮКОС”. В расчет нефтяного индекса входят акции четырех последних эмитентов.

Нефть

На рынке нефти основными факторами ценообразования по-прежнему являлись уменьшение потребления нефтепродуктов, обусловленное снижением темпов роста мировой экономики и отсутствие решительных мер по стаби-

лизации рынка со стороны ОПЕК. Информация об отказе ОПЕК от сокращения поставок нефти и возможном снижении ценового коридора для "корзины" ОПЕК до \$18-22/баррель с \$22-28/баррель привела к резкому падению цен. Так, 19 октября цена на нефть сорта "Брент" упала до нового двухгодичного минимума \$20,63 за баррель. Повышение в конце октября

РИСУНОК 5



Внешние факторы

Для предотвращения дальнейшего замедления в экономике 2 октября Федеральная резервная система США вновь снизила ключевую ставку федерального финансирования еще на 50 базисных пунктов до 2.5% - минимального уровня с 1962 года. Основные фондовые индексы откликнулись на девятое с начала года понижение ставки ростом: индекс DJIA вырос на 113.76 пунктов (1.3%) до значения 8950.59; NASDAQ Comp. потяжелел на 11.87 пунктов до 1492.33.

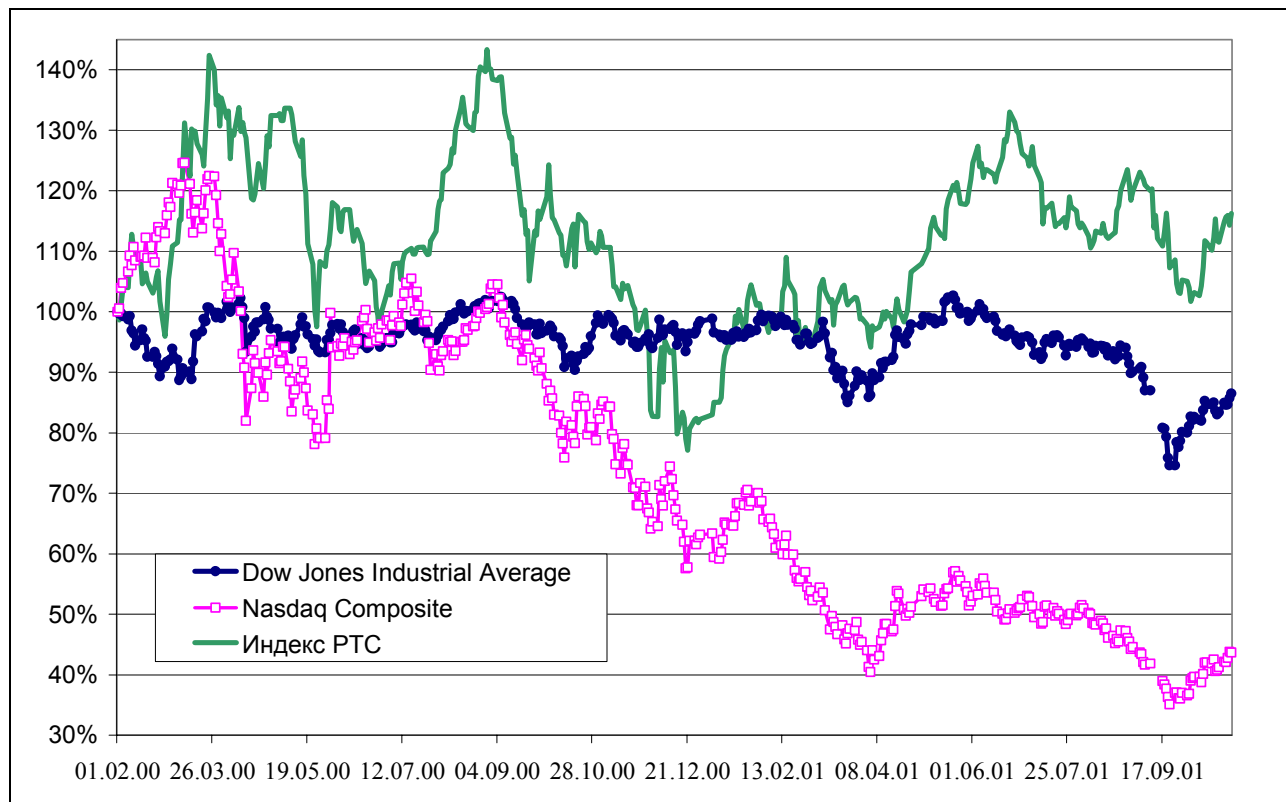
Банк Англии также понизил ключевую процентную ставку в Великобритании на 0.25 процентных пункта до 4.5%. Европейский Цен-

можно связать с появлением информации о том, что 14 ноября состоится совещание ОПЕК, в ходе которого лидеры организации, возможно, примут решение о снижении поставок нефти на мировой рынок на 1 млн. баррелей. Всего с 28 сентября по 27 октября цена сырой нефти упала на 7.89%.

тральный Банк и Банк Японии оставили основные процентные ставки без изменений: 3.75% и 0.1% соответственно.

Позитивные изменения в экономике России были отмечены крупнейшими мировыми рейтинговыми агентствами. Агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг для заимствований в иностранной валюте до "B+", долгосрочный рейтинг в местной валюте повышен до "B". Прогноз изменения долгосрочного рейтинга - стабильный. Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный и краткосрочный суверенные рейтинги России на уровне "B" и пересмотрело их прогноз на "положительный" со "стабильного".

РИСУНОК 6



Корпоративные новости

Отметим также, что рейтинговые агентства оценили и успехи отдельных российских компаний. Агентство Standard & Poor's присвоило ОАО "Петербургская Телефонная Сеть" рейтинг корпоративного управления CGS в 5.6 балла (из 10 возможных): повысило прогноз рейтинга компании ОАО "Лукойл" до положительного со стабильного, оставив без изменений долгосрочный рейтинг компании на уровне "B". Инвестиционный банк Nomura International повысил рейтинги российских телекоммуникационных компаний МТС и Вымпелком с "держат" до "активно покупать". Рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг "Сбербанка РФ" до "B+", а индивидуальный рейтинг "Сбербанка" до "D" с "D/E".

ОАО "Лукойл" купило оба госпакета акций (40% и 45.36%) нижегородской нефтяной компании "Норси-Ойл" за \$26 млн. Стартовая цена обоих пакетов составляла \$22 миллиона.

В процессе выполнения решения о ликвидации привилегированных акций, принятого на собрании акционеров, "Лукойл" выпустил привилегированные конвертируемые акции. ФКЦБ зарегистрировала размещение этих бумаг 28 сентября. Указанные акции обменивались на привилегированные акции "Лукойла" для по-

следующей конвертации в обыкновенные акции компании. Привилегированные конвертируемые акции ОАО "Лукойл" с 3 октября 2001 года будут обращаться в РТС. Номинальная стоимость – 0.025 рубля, количество – 77 211 864 штуки.

Завершение конфликта между руководством "Мосэнерго" и его главного акционера РАО ЕЭС привели к повышению цен акций "Мосэнерго", также на рост курсовой стоимости повлияла информация о планах правительства Москвы увеличить свой пакет в "Мосэнерго" за счет покупки акций на вторичном рынке.

Объем добычи нефти ОАО "Сургутнефтегаз" за 9 месяцев текущего года вырос до 32.5 млн. тонн (на 7.9% больше аналогичного показателя 2000 года). Компания ожидает, что ее добыча вырастет до 43 млн. тонн в этом году, до 47 млн. тонн в следующем и до 50 млн. тонн в 2003 году с 40.6 млн. в 2000 году.

РАО ЕЭС и ЕБРР подписали меморандум о взаимопонимании и соглашение по кредиту на 100 миллионов евро.

ОАО "ЮКОС" получило разрешение ФКЦБ на допуск к обращению обыкновенных именных бездокументарных акций за пределами РФ в форме американских депозитарных расписок. По информации "ЮКОСа", все формальные процедуры для выпуска ADRs 1-ого уровня

объемом до 20% акций компании были завершены еще в марте этого года. Совет директоров «ЮКОСа» принял решение выплатить промежуточные дивиденды за 2001 год в размере 2.64 руб. на акцию (\$200 млн.). Компания объявила финансовые результаты своей деятельности по GAAP за первое полугодие 2001 года: чистая прибыль снизилась до 44.77 млрд. рублей с 46.08 млрд рублей за аналогичный период прошлого года, чистая прибыль в расчете на одну акцию составила 21.18 рубля по сравнению с 20.96 рубля в аналогичном периоде прошлого года. Прогноз объема добычи нефти в 2001 году – 57.5 млн. тонн. (предыдущий прогноз – 56.5 млн. тонн).

Чистая прибыль компании «Сибнефть» составила в первом полугодии 2001 года \$613 млн., объем реализации в первом полугодии – \$1.663 млрд, EBITDA – \$871 млн. (по GAAP). Ожидается, что чистая прибыль компании в текущем году составит \$1.1 млрд (до уплаты дивидендов), EBITDA вырастет до \$1.6 млрд., выручка – \$3.3 миллиарда. Хорошие финансовые пока-

затели привели к росту курсовой стоимости акций компании до \$0.66. Однако, появившаяся на следующий день информация о продаже 27% пакета акций основным акционерам с баланса компании, подтолкнула участников рынка к фиксации прибыли, что привело к падению стоимости бумаг до \$0.6. Несмотря на недоумение инвесторов относительно операций с акциями нефтяной компании, после объявления о возможности выплаты дополнительных дивидендов в размере около \$350 млн. акции Сибнефти выросли до максимальной с начала года отметки – \$0.69. Общий размер дивидендов может достичь порядка \$900 млн., доходность с учетом выплаченных дивидендов и роста курсовой стоимости – более 215%.

Согласно данным РТС, капитализация «Сибнефти» выросла почти в два раза - до \$2.4 млрд. с \$1.3 млрд. с декабря 2000 года по сентябрь 2001 года. За тот же период капитализация «Сургунефтегаза» выросла до \$8.9 с \$8.1 млрд., а «Лукойла» - до \$7.1 млрд. с \$7.3 млрд.

ТАБЛИЦА 1. ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ

Данные на 30 октября 2001 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала год (%)
РТС (Россия)	204.71	13.79%	56.24%
Dow Jones Industrial Average (США)	9121.98	3.10%	-16.41%
Nasdaq Composite (США)	1667.41	11.25%	-35.04%
S&P 500 (США)	1059.79	1.81%	-20.52%
FTSE 100 (Великобритания)	5003.6	2.04%	-19.11%
DAX-30 (Германия)	4543.98	5.47%	-28.74%
CAC-40 (Франция)	4251.93	4.24%	-26.89%
Swiss Market (Швейцария)	6008	-0.10%	-25.98%
Nikkei-225 (Япония)	10512.82	7.55%	-23.22%
Bovespa (Бразилия)	11023.95	3.65%	-33.89%
IPC (Мексика)	5595.48	3.55%	-7.49%
IPSA (Чили)	103.13	4.39%	2.32%
Straits Times (Сингапур)	1383.36	4.84%	-29.10%
Seoul Composite (Южная Корея)	533.87	11.30%	-4.33%
ISE National-100 (Турция)	9919.81	30.08%	-2.73%
Morgan Stanley Emerging Markets Index	205.597	5.75%	-20.55%

Валютный рынок

В октябре 2001 года значительно ускорились темпы падения номинального обменного курса рубля по отношению к доллару США. В частности, рубль подешевел на 0,4% уже за первую не-

делю месяца, и на 0,54% за период между 24 и 31 октября. На наш взгляд, столь значительное падение рубля объясняется, во-первых, сезонными факторами – в октябре – декабре темпы роста курса доллара обычно выше, чем в сред-

нем за год. Во-вторых, в октябре Банк России активизировал накопление золотовалютных резервов, тогда как снижение цен на нефть способствует формированию ожиданий относительно сокращения предложения валюты на рынке. Этот факт стимулировал спрос на валюту и со стороны банков. В-третьих, снижение цен на нефть ухудшает ситуацию с платежным балансом, и ЦБ РФ не препятствует более быстрой девальвации номинальной рубля в расчете на реальное удешевление российской валюты.

Таким образом, в октябре 2001 года официальный курс доллара вырос с 29,39 руб./доллар до 29,7 руб./доллар, т.е. на 1,05% (13,42% в пересчете на год, см. рисунок 7). Курс доллара 'today' в СЭЛТ увеличился с 29,4575 руб./доллар до 29,6154 руб./доллар (на 25 октября), что составило 0,54%. Курс доллара 'tomorrow' вырос с 29,4513 руб./доллар до 29,6276 руб./доллар (на 25 октября), т.е. на 0,60%. Объемы торгов по доллару в СЭЛТ в октябре, по предварительным оценкам, составили около 75 млрд. рублей.

Рисунок 7



В октябре курс евро по отношению к доллару США снова понизился (см. рисунок 8). Статистические данные свидетельствуют о дальнейшем замедлении экономик в странах-членах валютного союза, тогда как экономики Великобритании и Швейцарии – крупнейших европейских государств, сохраняющих национальные валюты – сохраняют высокие темпы роста. Таким образом, вложения в британский фунт или швейцарский франк представляются для инвесторов более привлекательной альтернативой по сравнению с евро при выводе средств из

американских активов. Таким образом, за период с 27 сентября курс евро снизился с 0,9237 до 0,9049 долларов за евро, т.е. на 2,04%.

В октябре 2001 года курс европейской валюты к рублю испытывал значительные колебания (см. рисунок 9). Официальный курс рубля к евро в октябре практически не изменился, снизившись с 26,86 руб./евро до 26,87 руб./евро, т.е. на 0,04%. По предварительным оценкам, в октябре суммарный объем торгов по евро в СЭЛТ составил около 2,9 млрд. рублей.

РИСУНОК 8

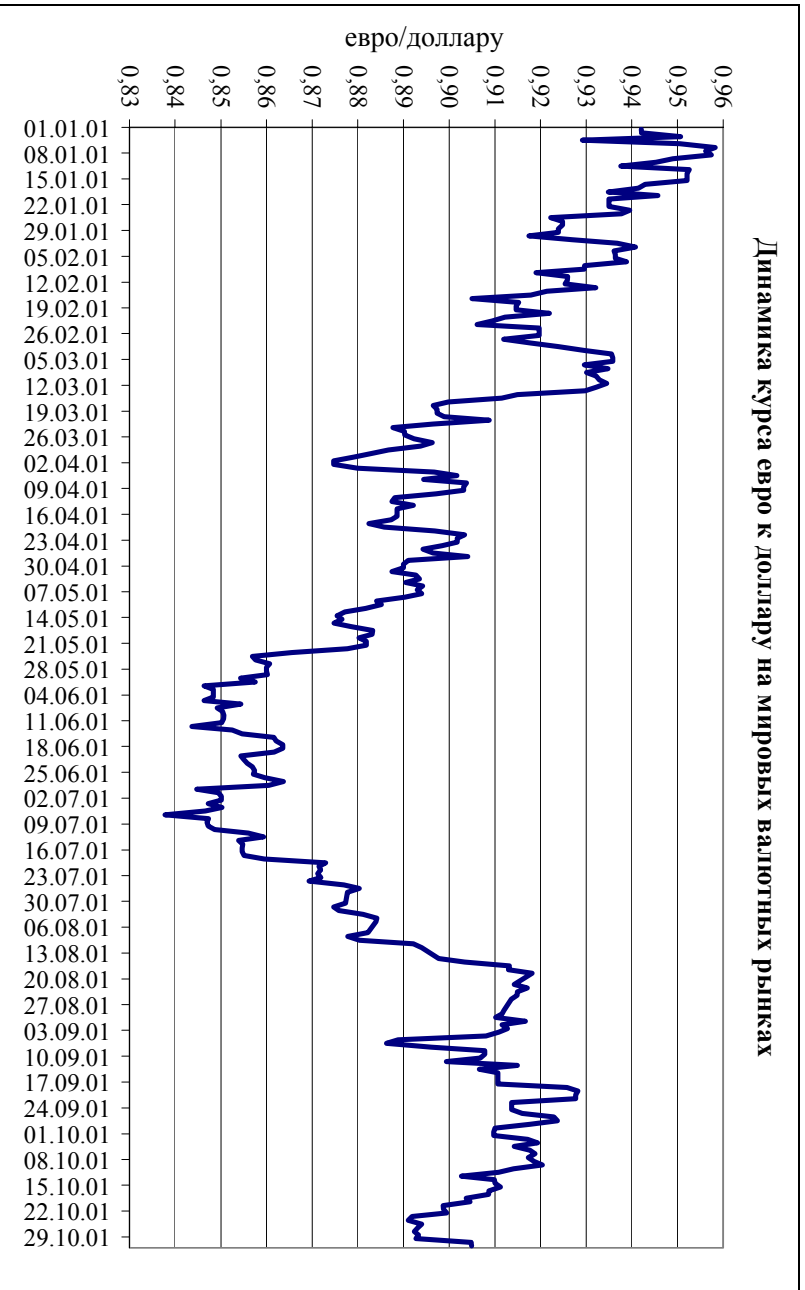


РИСУНОК 9

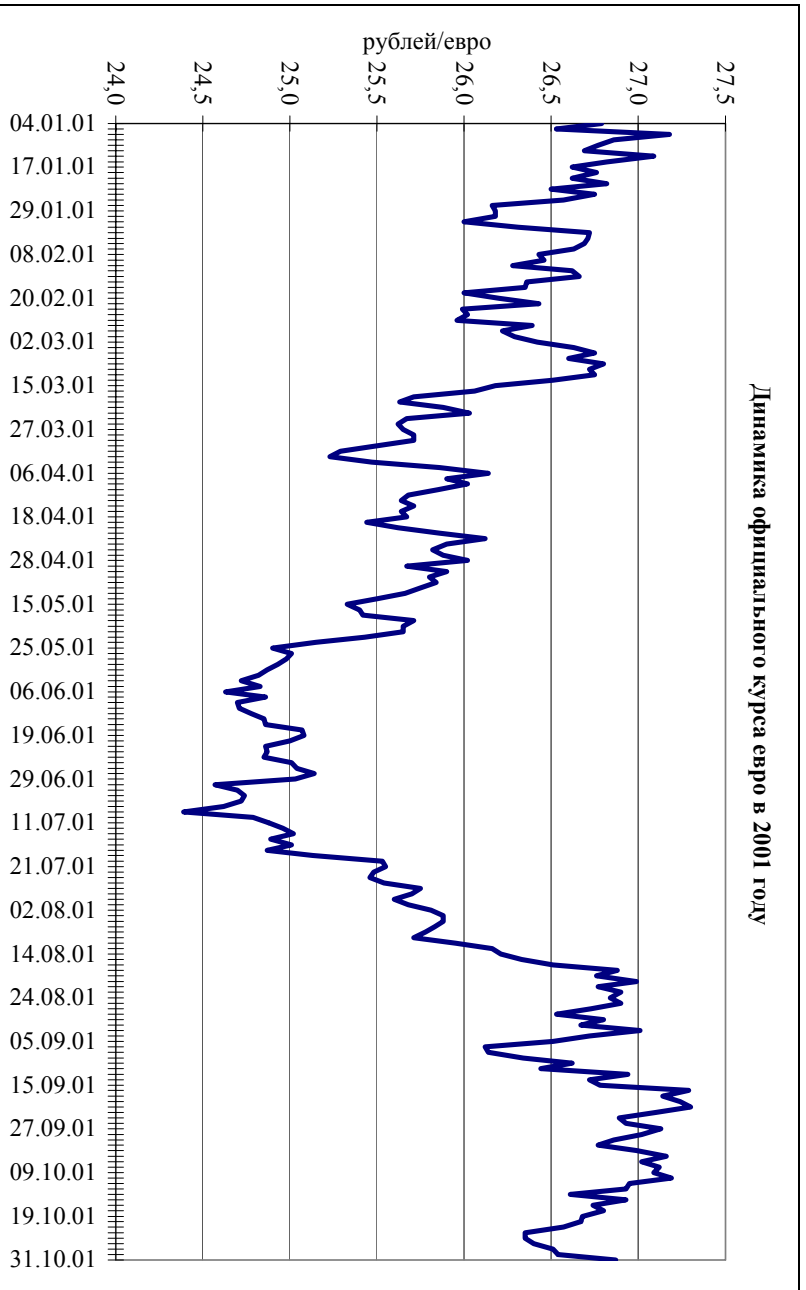


ТАБЛИЦА 2. ИНДИКАТОРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Месяц	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь*
месячная инфляция	1,6%	0,5%	0,0%	0,6%	1,2%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	20,98%	6,17%	0,0%	12,07%	15,39%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	25%	25%	25%	25%	25%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	17,03%	17,19%	16,13%	15,33%	15,1%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	7,92	11,67	7,44	8,89	8,3
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год)					
4 транш	13,91%	15,90%	13,05%	13,19%	10,9%
5 транш	14,59%	16,29%	15,53%	15,86%	15,45%
6 транш	14,01%	15,54%	14,78%	15,63%	14,8%
7 транш	13,26%	14,79%	14,70%	15,07%	14,05%
8 транш	13,93%	14,76%	14,21%	14,75%	14,3%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на:					
1 день	29,95%	25,3%	9,33%	27,88%	6%
1 неделю	29,49%	14,0%	10,28%	29,03%	12%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	29,07	29,27	29,37	29,39	29,70
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	24,57	25,60	26,67	26,86	26,87
прирост официального курса USD за месяц (%)	-0,07%	0,69%	0,34%	0,07%	1,05%
прирост официального курса евро за месяц (%)	-1,21%	4,19%	4,18%	0,71%	0,04%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	490,4	436,8	232,0	249,9	270
значение индекса РТС-1 на конец месяца	216,11	196,12	205,41	180,25	203,6
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	3,50%	-9,25%	4,74%	-12,25%	12,95%

* Оценка

Дробышевский С., Скрипкин Д.

Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

По предварительным данным Минэкономразвития прирост ВВП за январь-сентябрь составил 5,4% относительно аналогичного периода предыдущего года. В III квартале 2001 года рост производства продолжался практически во всех отраслях экономики и промышленности. Выпуск продукции и услуг базовых отраслей экономики по сравнению с январем-сентябрем 2000 года увеличился на 5,7%. Анализ структуры промышленного подъема показывает, что рост производства практически полностью поддерживался за счет опережающего развития конечных отраслей ориентированных на внут-

ренний рынок. По расчетам Минэкономразвития, наиболее быстрыми темпами развивались инвестиционные отрасли и отрасли потребительского спроса. Индекс промышленного производства по этим комплексам за январь-сентябрь составил соответственно 107,4% и 107,8%. Опережающий рост внутреннего спроса по сравнению с внешним спросом является одной из основных особенностей развития экономики в текущем году. Доля внутреннего спроса в структуре ВВП за январь-сентябрь 2001 года повысилась до 86,2% против 79,4% в аналогичный период предыдущего года.

ТАБЛИЦА 1. СТРУКТУРА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВАЛОВОГО ВНУТРЕННЕГО ПРОДУКТА
ЗА ПЕРИОД 2000-2001 ГОДОВ, В % К ИТОГУ

	2000год				2001год		
	кварталы				кварталы		
	I	II	III	IV	I	II	III*
ВВП	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
из него							
расходы на конечное потребление	63,6	62,5	56,8	67,0	64,8	66,4	65,1
в том числе							
домашних хозяйств	48,1	45,0	42,3	49,2	49,9	48,4	49,7
валовое накопление	12,0	16,5	26,0	13,1	16,1	19,5	22,3
в том числе							
валовое накопление основного капитала	12,7	16,0	18,2	23,4	14,3	17,6	20,0
чистый экспорт	24,4	21,0	17,2	19,9	19,1	14,1	12,6

Источник: Госкомстат РФ

*)расчет по данным Госкомстата РФ и Минэкономразвития РФ

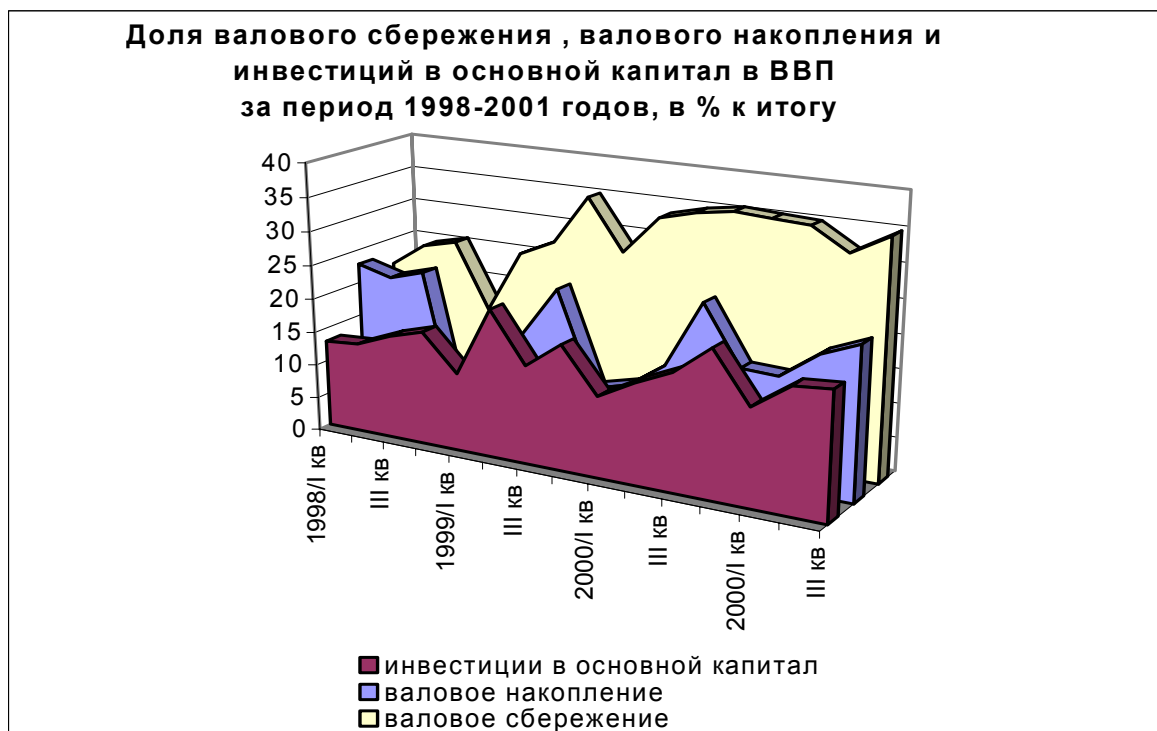
Доля расходов на конечное потребление по сравнению с январем-сентябем 2000 года повысилась на 2,7 процентных пункта, причем это полностью объясняется ростом расходов домашних хозяйств. Динамичное расширение потребительского спроса поддерживается активной политикой правительства в области повышения уровня жизни населения. По сравнению с январем-сентябем 2000 года реальные доходы населения повысились на 6,0%, реальная заработная плата - на 19,1% и реальный размер назначенных пенсий – на 21,4%. Численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума по сравнению с III кварталом 2000 года снизилась на 15,0%. С учетом намечаемого роста доходов населения в IV квартале, включая повышение с 1 декабря 2001 года заработной платы работникам бюджетной сферы, уровень бедности за год снизится до 27% от общей численности населения против 30,2% в 2000 году.

Благоприятное воздействие на социальный климат в текущем году оказывает тенденция к росту спроса на рабочую силу. С начала года численность занятых в экономике увеличилась на 0,3 млн. человек. Доля безработных в экономически активном населении снизилась до 8,1% в сентябре, против 9,8% в том же периоде 2000 года.

Наиболее ярким индикатором позитивных изменений уровня жизни населения является динамичное расширение оборота розничной торговли, а также рост производства отечественных потребительских товаров. Прирост расхо-

дов на конечное потребление домашних хозяйств за январь-сентябрь оценивается на уровне 8,7%. По сравнению с январем-сентябем 2000 года оборот розничной торговли увеличился на 10,1%. С ростом доходов населения опережающими темпами увеличиваются покупки непродовольственных товаров. Оборот розничной торговли продовольственными товарами за январь-сентябрь 2001 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года увеличился на 7,1%, а непродовольственными товарами – на 12,8%. По мере восстановления уровня потребления опережающими темпами растет оборот предприятий торговли, по сравнению с объемами продаж товаров на вещевых и продовольственных рынках. Позитивное влияние интенсивного наращивания потребительского спроса сказалось на динамике повышения рентабельности розничной торговли и инвестиционной активности в этом секторе экономике.

Рост инвестиций в основной капитал сохраняет доминирующее воздействие на динамику производства. Доля валового накопления в ВВП устойчиво превышает уровень 2000 года.



Несмотря на положительную динамику роста инвестиций, при сложившейся технологической, воспроизводственной и возрастной структуре основного капитала, они оказываются явно недостаточными для поведения активной промышленной политики. Учитывая традиционно высокую концентрацию доходов внутри экспортноориентированного сектора и отсутствие механизмов межотраслевого перелива капитала, едва ли можно рассчитывать на кардинальные изменения в характере воспроизводства основного капитала. Ситуация в инвестиционной сфере усугубляется тем, что экономика нуждается не только в увеличении масштабов инвестиций, но и в определении стратегии при-

влечения инвестиций в отрасли, которые традиционно испытывают недостаток конкурентоспособных мощностей. При замедлении темпов роста доходов предприятий воспроизводятся сложившиеся пропорции. Наиболее чувствительными, оказываются отрасли, в которых возник дефицит мощностей: нефтеперерабатывающая промышленность, химический комплекс, черная и цветная металлургия, машиностроение, пищевая и легкая промышленность. Отсутствие развитого механизма перелива капитала и трансформации сбережения в инвестиции является фактором, ограничивающим темпы экономического роста.

О.Изряднова

Конъюнктура промышленности

Замедление в октябре темпов роста продаж продукции за деньги заставило предприятия снизить и темпы роста выпуска. А сочетание снижения объемов запасов готовой продукции с сохранением их избыточности свидетельствует о том, что производители пессимистично оценивают и перспективы роста продаж в ближайшие месяцы и уже начинают корректировать свою производственную программу.

В октябре темпы роста продаж промышленной продукции за деньги снизились с 12 до 8 балан-

совых пунктов. Это стало подтверждением результатов предыдущего опроса, когда предприятия спрогнозировали замедление роста платежеспособного спроса. Замедление роста продаж зарегистрировано во всех отраслях, кроме машиностроения и стройиндустрии. А в металлургии и нефтехимии балансы ответов стали отрицательными - объем продаж там уже стали снижаться.



Темпы снижения бартерных операций после трех месяцев роста начали замедляться. В условиях падения интенсивности продаж это выглядит вполне естественно - бартер уже выручал российскую промышленность. Аналогичная тенденция имеет место с вексельными и зачетными сделками. Снижение объемов указанных операций происходит с каждым месяцем все медленнее и медленнее. Доля неденежных сделок в российской промышленности составляет сейчас около 25%, в 1997 г. она достигала 60%.

Октябрьский опрос зарегистрировал резкое снижение объемов запасов готовой продукции. После нулевых темпов роста этого показателя в середине 2001 г. в начале IV кв. предприятия начали интенсивно сбрасывать свои складские запасы. Снижение этого показателя отмечено во всех отраслях, самое резкое - в металлургии и лесном комплексе. Однако при оценке запасов по-прежнему преобладают ответы "выше нормы". Такое сочетание свидетельствует о том, что предприятия пессимистично оценивают перспективы роста продаж в ближайшие месяцы и уже начинают корректировать свою производственную программу, чтобы не допустить чрезмерного затоваривания, как это было в 1994 или 1996 гг.

Замедление темпов роста продаж продукции заставило предприятия снизить и темпы роста выпуска. После достижения в сентябре шестимесячного максимума в октябре рост выпуска замедлился почти на треть. Нарращивание вы-

пуска имело место только в электроэнергетике, стройиндустрии и легкой промышленности. В других отраслях рост производства замедлился, а в металлургии зарегистрировано уже абсолютное сокращение. Однако по сравнению с началом III кв. ситуация выглядит предпочтительней. Во-первых, выросла загрузка мощностей. В октябре она достигла 58%, что является лучшим значением с 1994 г. Во-вторых, снизилась доля предприятий с избыточными мощностями и занятостью. Сейчас лишь 10% предприятий имеют избыточную численность работников и 27% - мощности (см. рис.). В третьих, опять стала расти доля предприятий, предполагающих увеличение персонала.

Вместе с тем обеспеченность предприятий заказами свидетельствует о неустойчивости промышленного роста. В октябре этот показатель снизился до 4.7 месяца, что является худшим значением с начала 1999 г.

Прогнозы изменения платежеспособного спроса в октябре продолжали ухудшаться. Ожидаемые темпы роста продаж продукции за деньги снизились еще на 4 пункта и стали минимальными для последних 23 месяцев. Снижение оптимизма зарегистрировано во всех отраслях, кроме химической, нефтехимической и пищевой. Абсолютное сокращение продаж возможно в цветной металлургии и стройиндустрии. Объемы неденежных видов спроса в ближайшие месяцы будут по-прежнему сокращаться, и интенсивность этого процесса, по оценкам предприятий, должна увеличиться.



Прогнозы изменения выпуска после достижения в августе максимума 2001 г. последние два месяца снижаются и, с учетом прогнозов всех видов спроса, имеют высокие шансы на реализацию. Абсолютное сокращение выпуска прогнозируется в ближайшие месяцы только в промышленности строительных материалов.

Основными помехами росту производства в промышленности остаются недостаток оборотных средств и низкий внутренний спрос на производимую продукцию. Неплатежи утратили "лидирующее" положение и занимают теперь второе место вместе с недостатком сырья и кадров (см. рис.).



Для анализа ошибок прогнозов предприятий воспользуемся таким же естественным показателем, как и тот, который применялся при описании точности прогнозов. Теперь будем рассчитывать долю предприятий, прогнозы которых НЕ РЕАЛИЗОВАЛИСЬ в месяце, следующем за месяцем опроса. Все ошибочные прогнозы могут быть в свою очередь разложены на прогнозы, оказавшиеся слишком оптимистичными по сравнению с последующими фактиче-

скими реализациями, и прогнозы, оказавшиеся по сравнению с фактом слишком пессимистичными. Разность долей оптимистичных и пессимистичных прогнозов называется балансом ошибок прогнозов. Отрицательный баланс свидетельствует о преобладании пессимистичных ошибок, положительный - о преобладании оптимистичных.

В среднем прогнозы предприятий оказываются более оптимистичными по сравнению с после-

дующими фактическими изменениями. Минимальные значения баланса ошибок получены для прогнозов бартерного спроса: в среднем за все опросы он составил 1%. Т.о. оптимистичные и пессимистичные ошибки прогнозов этого показателя практически компенсируют друг друга в обобщающих результатах опросов ИЭПП. Балансы ошибок прогнозов выпуска,

цен и платежеспособного спроса существенно отличаются от нуля и составляют в целом за все опросы соответственно 11, 10 и 13%. Заметим, что баланс ошибок прогнозов продаж продукции за деньги после дефолта 1998 г. стал заметно лучше и равен, например, в 2000 г. всего 5%.

Цухло С.

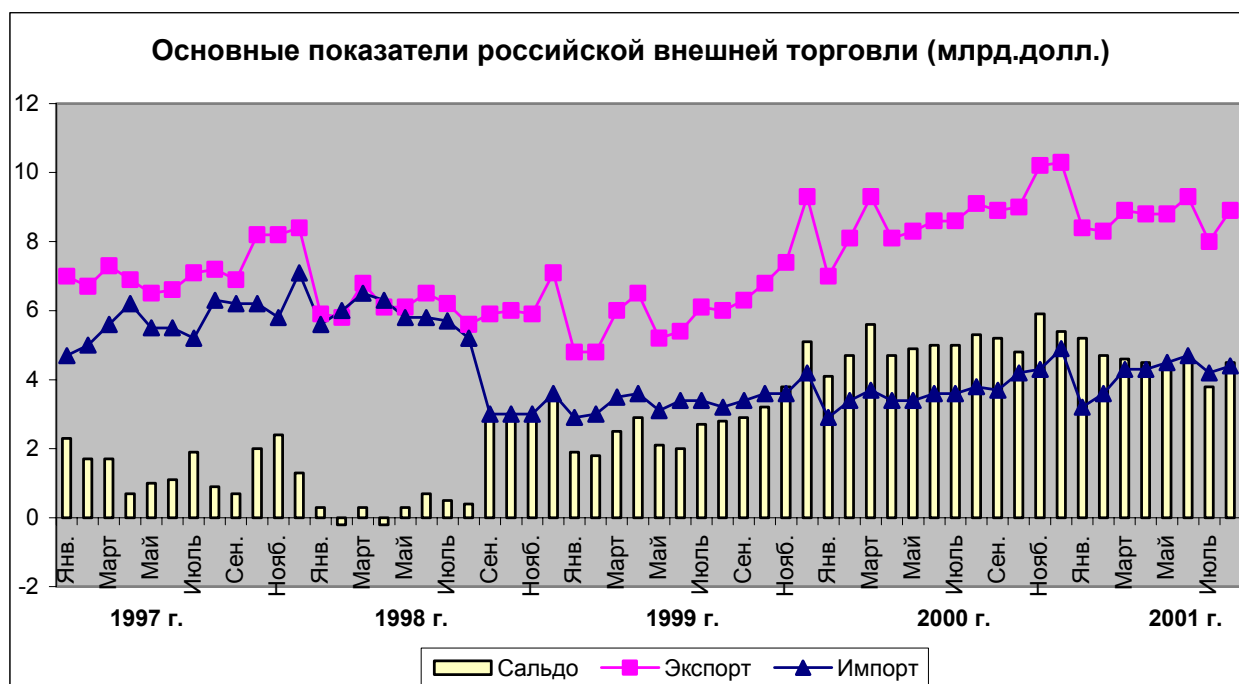
Внешняя торговля.

Согласно очередному ежегодному отчету Всемирной Торговой Организации, в 2001 году совокупный объем международной торговли вырастет всего на 2%. В прошлом году рост торговли составил 12%. Сокращение темпов роста мирового торгового оборота связано с общим замедлением мировой экономики, дополнительно усугубившимся после событий 11 сентября. Таким образом, эксперты ВТО пересмотрели свои прежние прогнозы в сторону уменьшения. Еще в мае Организация ожидала, что рост оборотов международной торговли в этом году составит 7%. По какому сценарию будут разворачиваться события в международной торговле в IV квартале, пока остается крайне неопределенным. Можно выделить три основных фактора, вызвавших сокращение мирового внешнеторгового оборота: резкое уменьшение объемов американского импорта, сокращение спроса в Западной Европе, а так же

общемировое падение рынка высокотехнологичной продукции.

Тем не менее, российский внешнеторговый оборот продолжает расти: в августе 2001 года он увеличился по сравнению с предыдущим месяцем на 6% и составил 13,3 млрд. долларов. По сравнению с аналогичным месяцем прошлого года внешнеторговый оборот вырос на 3,1%. Однако, в отличие от предыдущих месяцев в июле и в августе текущего года рост внешнеторгового оборота происходит за счет увеличения объема импорта. В августе 2001 г. экспорт составил 8,9 млрд. долл. против 9,1 млрд. долл. в августе 2000 года, т.е. сократился на 3%, импорт – 4,4 млрд. долл. против 3,8 млрд. долл. в августе 2000 года (рост на 17,8%). В результате снижения экспорта и роста импорта сальдо внешнеторгового баланса России сократилось до 4,4 млрд. долларов против 5,4 млрд. долл. в августе прошлого года.

РИСУНОК 1.



Источник: Госкомстат РФ

В августе конъюнктура мирового рынка оставалась довольно благоприятной для российских экспортеров. На мировом рынке нефти преобладала тенденция к росту цен. Наблюдалось резкое снижение запасов сырой нефти и нефтепродуктов в США. Политическая нестабильность на Ближнем Востоке сопровождалась заявлениями руководства ОПЕК о необходимости обсудить вопрос новой корректировки квот на добычу нефти. Средняя цена нефти сорта "BRENT" составила за август 25,7 доллара за баррель (рост по сравнению с июлем на 4,5%),

ТАБЛИЦА 1 СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ МИРОВЫЕ ЦЕНЫ В АВГУСТЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ГОДА

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Нефть (Brent), UDS/баррель	21,04	18,25	12,5	20,2	29,4	25,7
Натуральный газ, UDS/1 млн.БТЕ	2,856	2,121	1,858	2,8	4,437	2,91
Бензин, UDS/галлон	0,6299	0,5941	0,4128	0,6476	0,9021	0,776
Медь, UDS/т	2001,4	2481,7	1627,4	1646,6	1941,7	1499,4
Алюминий, UDS/т	1480,1	1563,7	1345,4	1421,1	1546,4	1374,9
Никель, UDS/т	7100,4	6737,3	4137,1	6430,8	8092,9	5554

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

В 2001 г. осложнилась ситуация в российской черной металлургии. Во многом это было связано с ухудшением внешнеэкономической конъюнктуры, поскольку происходит насыщение спроса мирового рынка на металлопродукцию. Доля России на мировом рынке стали составляет 8,4%.

Экономическая ситуация в России позволяет отечественным металлургам продавать за рубеж металл по ценам, более низким, чем у иностранных производителей. Это обусловлено низким спросом на внутреннем рынке, дешевой отечественной рабочей силой и относительно низкими ценами на сырье. Приток стальной продукции по сравнительно низким ценам из России и других стран с переходной экономикой вызвал ответные меры со стороны государств-импортеров, в том числе США и стран ЕС. Эти меры выразились в целом ряде антидемпинговых расследований в отношении российской стали. Результатом явилось установление антидемпинговых пошлин или введение квот на импорт отдельных видов стальной продукции.

Летом этого года администрация США выступила с инициативой о сокращении мирового производства стали. По оценкам американских экспертов, мировое производство стали сейчас превышает спрос на 10%. Если мировая экономика продолжит терять темпы роста, разрыв увеличится еще больше, а цены на металл про-

"URALS" – 24,4 доллара за баррель (рост на 6,1%). Среднемесячная контрактная цена на российский природный газ за январь-август 2001 года увеличилась по сравнению с соответствующим периодом 2000 года на 39,3%. В августе 2001 года на большинстве основных рынков цветных металлов сохранялась неустойчивая ситуация. Основным фактором ухудшения конъюнктуры был слабый потребительский спрос. Избыточное предложение товара на рынке привело к снижению цен.

должат снижениe. В результате больше всего пострадают именно американские производители стали, поскольку себестоимость производства стали в США одна из самых высоких в мире.

Однако ограничить мировое производство стали пока не удастся. Поэтому в начале октября четыре крупнейших компании США подали петицию в Государственный департамент США по торговле с требованием ввести запретительные пошлины на ввоз холоднокатаной стали из 20 стран, включая Россию. Поставки этих компаний (United States Steel, Bethlehem Steel, LTV Steel, National Steel) на рынке стали США занимают 69%, остальную часть образует импорт. Десятая часть импорта – из России.

22 октября текущего года Комиссия по международной торговле США приняла положительное решение по иску американских сталелитейных компаний об ограничении импорта стали из третьих стран. Данное решение означает, что США применяют защитные меры в отношении неамериканских производителей стали, и для России исключение не будет сделано. В лучшем случае будет подписано соглашение, ограничивающего, как объемы экспорта в США, так и уровень минимальной цены. В худшем – американский рынок для российских экспортеров этого металла будет полностью закрыт, так как если импорт холоднокатаной ста-

ли будет облагаться 150%-ой пошлиной, Россия будет вынуждена уйти с американского рынка.

Рынок горячего проката был практически потерян еще в 1999 г. после заключения специального соглашения между Россией и США. Россия добровольно ограничила поставки различных видов стали на рынок США взамен на прекращение антидемпинговых расследований по экспорту в эту страну горячекатаного проката. В настоящее время российские металлурги намерены в одностороннем порядке выйти из соглашений, поскольку, договоренности носят явно дискриминационный характер.

Не определены перспективы экспортных поставок российских черных металлов и на европейский рынок. В настоящее время режим двусторонней торговли стальной продукцией между ЕС и РФ определяют два основных документа: "Соглашение о партнерстве и сотрудничестве" 1994 г. и "Соглашение о торговле некоторыми изделиями из стали между РФ и ЕОУС", подписанное в 1997 г. Приложение к этому соглашению определяет по годам на 1997 - 2001 гг. количественные ограничения на поставки в страны ЕС согласованных видов российского стального проката. В 2001 году истекает срок действия "Соглашения с ЕОУС". ЕС гарантирует либерализацию торговли с начиная с 2002 г. в случае исполнения Российской Федерацией "Протокола Б" СПС. В соответствии с этим протоколом Россия должна устранить ограничения конкуренции на внутреннем рынке и ликвидировать государственную помощь, за исключением инвестиций на НИОКР.

В ноябре российская сторона намерена обсудить дальнейшее развитие данной ситуации как с США, так и с Европейским Союзом, должны быть определены перспективы торговли черными металлами на ближайший период. От способности федеральных органов России, совместно с металлургами, отстаивать свои интересы на недискриминационной основе во многом

зависит состояние российской черной металлургии.

В августе текущего года объемы товарооборота России и стран СНГ составили 2,38 млрд. долл. При этом объемы импортных поставок продолжают уже второй месяц снижаться и составили 1,0 млрд. долл., что меньше аналогичного показателя прошлого года на 16,6%. Экспорт, напротив, возрос на 25,8% по сравнению с августом 2000 года и достиг 1,38 млрд. долл.

В октябре месяце были подписаны новые межправительственные соглашения между Россией и Украиной о реструктуризации долгов за газ и порядке транзита российского газа, при этом планируется увеличить денежную часть в расчетах за транзит и ежегодно фиксировать ее размер в специальных межправительственных соглашениях. Долг Украины составляет по последним расчетам около 1,5 млрд. долл., при этом выплаты долга планируется начать только в 2005 году.

В сфере торговли другими товарами, Украина увеличила объемы экспортных поставок в Россию в этом году почти на 50%, только до конца года планируются поставки на сумму в 1 млрд. долл., при этом объемы российских поставок, напротив, снизились на 5%.

Таким образом, в отличие от прошлогодних тенденций, когда Россия имела положительное сальдо в торговле с Украиной в размере 2,5 млрд. долл., в текущем году, напротив, размеры украинского импорта превышают размеры экспортных российских поставок.

Проблемы долгов за поставки российского газа крайне актуальны и для Молдавии, свыше 40% экспорта которой приходится на Россию. На переговорах двух стран было принято решение, что цена российского газа останется на прошлогоднем уровне и составит 80 долл. за кубометр и 25% от стоимости будет оплачиваться через три года после поставки.

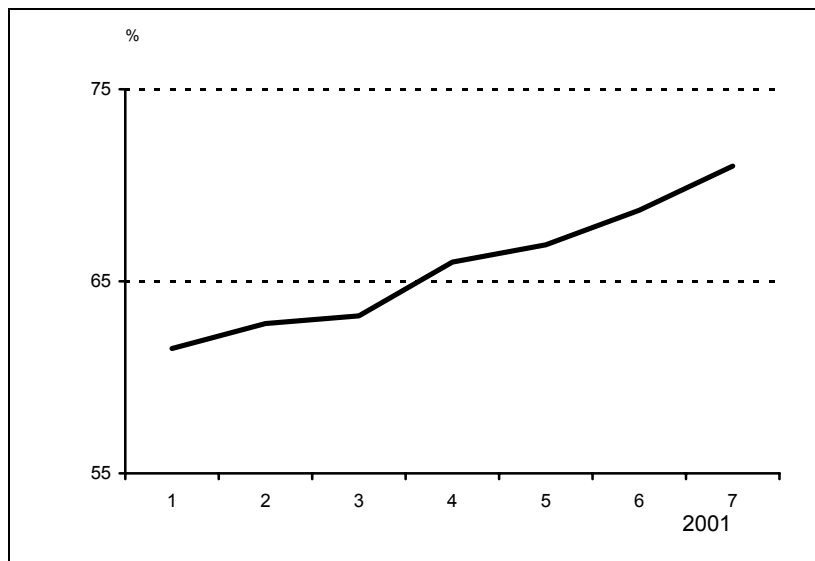
Н.Воловик, Н.Леонова

Российские банки на рынке ГКО-ОФЗ

Доля банковского сектора в структуре участников рынка ГКО-ОФЗ с начала года имеет положительную динамику на фоне сокращения до-

лей нерезидентов и небанковского сектора. К концу июня доля банковского сектора достигла 71% (против 61.5% на начало года).

Рис. 1 ДИНАМИКА ДОЛИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В СОВОКУПНОМ ПОРТФЕЛЕ ГКО-ОФЗ В 2001 Г.

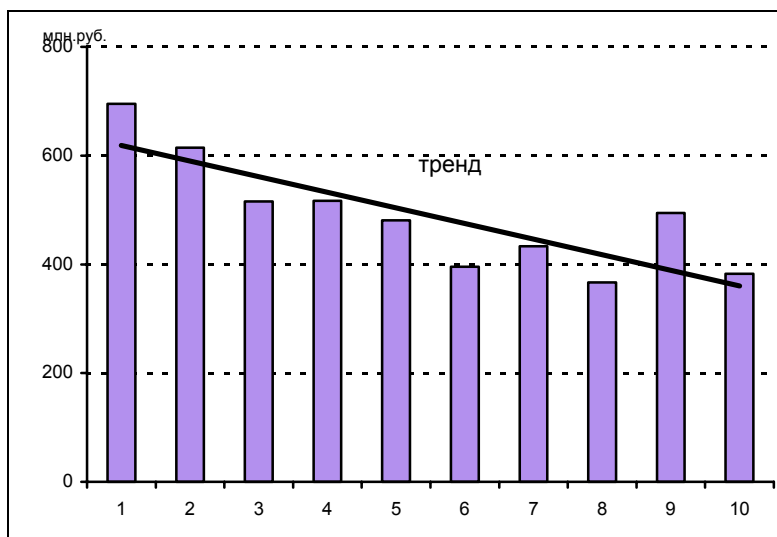


Источник: ЦБР

Сентябрьский оборот рынка государственных обязательств, номинированных в рублях, составил 10.1 млрд. руб. Это на 19% больше, чем в августе, но несколько ниже, чем в среднем за

первое полугодие (10.6 млрд. руб.). Как видно из рисунка 2, среднедневной объем вторичных торгов с начала года имеет тенденцию к снижению.

Рис. 2. СРЕДНЕДНЕВНОЙ ОБЪЕМ ВТОРИЧНЫХ ТОРГОВ ГКО-ОФЗ В 2001 ГОДУ В МЛН. РУБ.



Источник: Финмаркет

Публикуемые Центробанком данные об участниках государственного облигационного долга включают информацию о доле в совокупном портфеле ГКО-ОФЗ, принадлежащей самому Центробанку. Представление об участии собственно коммерческих банков в совокупном портфеле ГКО-ОФЗ можно получить из данных, содержащихся в их балансах.

На начало года из более чем 1300 действующих банков 648 банков держали в своих портфелях рублевые федеральные долговые обязательства (ФДО), однако операции в январе проводили

лишь 376 банков (без учета Сбербанка), то есть чуть более половины. К середине года количество банков с рублевым портфелем ФДО несколько увеличилось и достигло 679. Увеличение количества банков, проводивших операции по ГКО-ОФЗ, шло более высокими темпами, и за рассматриваемый период оборот по рублевым ФДО показали 420 банков. Однако в абсолютном выражении совокупный оборот всех банков в июне по сравнению с январем практически не изменился.

Торги ГКО-ОФЗ ведутся на восьми российских торговых площадках, лидирует среди которых ММВБ. Банки являются активными участниками вторичных торгов на рынке рублевых ФДО. На ММВБ более 90% дилеров – это банки.

Далее подробнее остановимся на операциях российских банков – наиболее активных участников рынка ГКО-ОФЗ на ММВБ. Для анализа была создана выборка банков - наиболее активных операторов рынка. Данная выборка строилась на основе списка ММВБ, в который включаются дилеры рынка ГКО-ОФЗ, обладающие в рассматриваемом периоде наибольшим торговым оборотом на вторичных торгах, при этом учитываются как собственные операции дилеров, так и сделки по поручению клиентов. Так, по данным за август и сентябрь в список вошли 29 банков и 1 инвестиционная компания. В том числе пять лидирующих мест заняли Сбербанк РФ, ДойчеБанк, Банк Кредит Свисс Ферст Бостон, Внешторгбанк, Ситибанк Т/О. Для дальнейшего анализа из выборки был исключен Сбербанк, так как на его долю приходится более 70% рублевых ФДО, содержащихся в портфелях российских банков (без учета Внешэкономбанка).

Доля рублевых ФДО в активах банков-ведущих операторов рынка ГКО-ОФЗ на ММВБ на 1 июля составила 2.4% (без учета Сбербанка), сократившись за полгода в 1.3 раза. Доля рублевых ФДО в активах среднестатистического российского банка на этот же период составила 2%, сократившись на 23.1%. В абсолютном выражении объем рублевых ФДО у банков-ведущих операторов рынка ГКО-ОФЗ на ММВБ также сократился за первое полугодие более чем на 17%, в то время как в целом по всем российским банкам (без учета Сбербанка

ТАБЛИЦА 1. СОВОКУПНЫЕ ОБОРОТЫ БАНКОВ- ОПЕРАТОРОВ ПО РУБЛЕВЫМ ФДО НА ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПЛОЩАДКАХ³⁷.

Банки – операторы рынка ГКО-ОФЗ	Доли в совокупном обороте по рублевым ФДО (%)	
	декабрь 2000	Июнь 2001
Ведущие операторы ММВБ *	30.6	29.8
Участники СПВБ	10.1	10.9
Участники НВФБ	4.0	1.3
Все банки, имеющие ненулевые обороты по статье рублевых ФДО**	100.0	100.0

Примечание:

* - банки-операторы с наибольшим оборотом на вторичных торгах сентябре 2001 г.

** - без учета Сбербанка и Внешэкономбанка

Рассчитано по данным фирмы СТИиК

и банков, находящихся под управлением АР-КО) аналогичный показатель составил 5.5%. Такое сокращение вполне логично в свете отрицательной реальной доходности большинства обращающихся на вторичном рынке выпусков ГКО-ОФЗ.

Средние активы банков - наиболее активных операторов рынка ГКО-ОФЗ на ММВБ на середину года составили 19.6 млрд.руб. (без учета Сбербанка), показав прирост с начала года 18.8%. Банки - активные операторы рынка ГКО-ОФЗ оказались значительно прибыльнее по сравнению как со среднестатистическим российским банком (2.5% против 2,1% в годовом выражении), так и со средним московским банком iv (1,9%).

Так же как и для валютных ФДО, наибольшая доля в портфеле рублевых ФДО приходится на бумаги, приобретаемые для перепродажи.

Совокупный оборот банков - активных операторов рынка ГКО-ОФЗ на ММВБ (без Сбербанка) по статье рублевых ФДО в июне составил 29.8% от совокупного оборота всех действующих банков без учета Сбербанка. Причем оборот по бумагам, приобретенным для перепродажи, составил 33% от оборота по данной статье всех действующих российских банков без учета Сбербанка. Оборот по рублевым ФДО, приобретенным для целей инвестирования, в июне оказался в абсолютном выражении в 4 раза ниже, чем по торговому портфелю, и составил 22% от оборота по данной статье всех банков без учета Сбербанка. Совокупный оборот по статье рублевых ФДО, приобретенных для перепродажи, у банков – наиболее активных операторов ММВБ оказался даже ниже совокупного остатка по данной статье на 2,2%.

Остановимся немного подробнее на двух региональных торговых площадках – Санкт-Петербургской и Нижегородской валютных биржах.

Значительно меньший по сравнению с ММВБ объем вторичных торгов ГКО-ОФЗ приходится на долю Санкт-Петербургской валютной биржи. Совокупный оборот банков – операторов рынка ГКО-ОФЗ на СПВБ в июне составил 10.9% от общего оборота всех банков, из которого более 70% приходится на оборот по статье рублевых ФДО, приобретенных для перепродажи. Отношение совокупного оборота по рублевым ФДО к остатку по счету рублевых ФДО, приобретаемых для перепродажи, у банков-операторов СПВБ составило 76%, что также свидетельствует об их меньшей активности по сравнению с ведущими московскими банками-операторами. С другой стороны, доля банков – участников СПВБ в общем обороте по рублевым ФДО за первое полугодие увеличился на 8% на фоне почти трехпроцентного снижения доли наиболее активных банков-операторов ММВБ в совокупном обороте всех банков.

На еще одной региональной бирже – Нижегородской валютной - совокупный оборот по

рублевым ФДО банков-операторов рынка ГКО-ОФЗ составил в июне 1.3% общего оборота всех банков. На долю бумаг, приобретенных для перепродажи, пришлось 56%. Отношение совокупного оборота к остаткам по счету рублевых ФДО, приобретаемых для перепродажи, у банков - операторов, работающих на Нижегородской бирже, на середину года составило 29%. Всего доля рублевых ФДО в активах данных банков в середине года не превысила 4%, что, тем не менее, в 1.7 раз больше, чем в среднем у наиболее активных московских банков-операторов (2.4%).

Таким образом, в средне- и долгосрочной перспективах наиболее привлекательными среди федеральных долговых обязательств для вложения средств для российских банков по-прежнему остаются госбумаги, номинированные в валюте, что подтверждается значительным перевесом доли валютных ФДО над рублевыми в общем объеме ФДО в активах банков (доля валютных ФДО на середину года составила 72% для среднестатистического российского банка против 28%, приходящихся на долю рублевых ФДО).

Марушкина Е.В., Тимофеев Е.В.

Корпоративное управление: некоторые новации

Длительный процесс обсуждения и блокирования новых **поправок в закон “Об акционерных обществах”** завершился. Федеральный закон № 120-ФЗ от 7 августа 2001 года «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» вступает в силу с 1 января 2002 года.^{vi} Среди наиболее значимых новаций в сфере защиты прав акционеров необходимо выделить следующие:

- особо зафиксировано право акционеров отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров и общества (ст. 2);

- установлена возможность ограничения проведения закрытой подписки в ОАО (в уставе или правовых актах РФ);

- закрытая подписка (ст. 39) может осуществляться только решением общего собрания акционеров при кворуме $\frac{3}{4}$ голосов (при возможности введения большего числа голосов для принятия такого решения);

- размещение обыкновенных акций через открытую подписку (если размещается более 25 % ранее размещенных обыкновенных акций) требует аналогичного порядка;

- введена норма о преимущественном праве приобретения акционерами акций, размещаемых через открытую подписку (ранее – при наличии этой нормы в уставе АО);

- введена норма о преимущественном праве на приобретение акций, размещаемых через закрытую подписку, для тех акционеров, которые голосовали против или не участвовали в голосовании;

- акционеры, реализующие преимущественное право (в течение 45 дней с момента уведомления), вправе оплатить размещаемые дополнительные акции деньгами, даже если решение о размещении предусматривает оплату неденежными средствами;

- установлен запрет на конвертацию обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги.

Таким образом, впервые после эпохи корпоратизации и массовой приватизации первой половины 90-х гг. законодательно введены механизмы, противодействующие самому известному способу ущемления прав акционеров 90-х гг. - размыванию долей аутсайдеров посредст-

вом новых эмиссий. В этой связи стоит вспомнить историю обсуждения данных поправок. Фактически указанные меры разрабатывались еще с 1997 года. Первый вариант был принят в третьем чтении Государственной Думой 2 июня 2000 г. и заблокирован при дальнейшем прохождении по инициативе нескольких крупнейших компаний. Новая редакция поправок, принятая Государственной Думой в конце 2000 года, также не прошла. Что изменилось?

Ответ, видимо, лежит в экономической плоскости. В большинстве крупнейших компаний в 2001-2002 гг. завершается процесс консолидации собственности (переход на единую акцию, увеличение своих долей в дочерних компаниях до почти 100-процентных, юридическое оформление холдингов как ЗАО и ООО и др.). В этой ситуации такой инструмент, как размывание, становится уже неактуальным. В итоге миноритарные акционеры получают законодательное средство защиты своих интересов тогда, когда поле для его применения все более сужается. При этом остается немало технических способов обхода данной новации. В целом акцент новой версии закона на формальную защиту миноритарных акционеров усиливает ощущение, что данные поправки несколько опоздали.

Крайне осторожным оказался подход закона к проблеме прозрачности, решение которой в новой версии закона аналогично описанной выше ситуации с решением проблемы размывания долей (ст. 91). Право доступа к бухгалтерским документам АО и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа АО получили акционеры, имеющие в совокупности не менее 25 % голосующих акций.

Одним из наиболее часто используемых каналов «вывода» аутсайдеров в 1998-2001 гг. стала реорганизация. Новая версия закона предусматривает:

- акционеры реорганизуемых в форме разделения или выделения АО, которые были против реорганизации или не участвовали в голосовании, имеют право на получение акций каждого созданного общества пропорционально числу принадлежащих им акций;

- АО может быть преобразовано как в ООО и производственный кооператив, так и в некоммерческое партнерство (при единогласном решении акционеров).

Позитивное значение первой новации очень высоко. Видимо, целесообразно также внесение

изменений в Гражданский кодекс РФ и/или разработка федерального закона «О реорганизации хозяйственных обществ». Вторая новация не менее актуальна, что связано с объективным процессом трансформации принудительно созданных в ходе массовой приватизации ОАО в иные организационно-правовые формы, более приемлемые для конкретных предприятий с точки зрения их размера, отраслевой специфики, функций и т.д. В перспективе необходима более развернутая правовая регламентация возможных опций, с учетом защиты интересов всех субъектов корпоративных отношений.

Определение крупных сделок и правил их осуществления не менее важно, чем упорядочение правил реорганизации. Ст. 78 впервые относит к крупным сделкам заем, кредит, залог и поручительство. При этом общее собрание и совет директоров принимают решение об одобрении крупной сделки, а не ее совершении.

В отношении уставного капитала предусмотрено, что его увеличение путем размещения дополнительных акций могут происходить за счет имущества АО (т.е. капитализация). При этом увеличение уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций может осуществляться только за счет имущества АО (ст. 28).

Еще одна проблема в сфере уставного капитала - проблема дробных акций, ставших (вместе с консолидацией) новым инструментом вытеснения аутсайдеров в 2000-2001 гг. - не решена окончательно. Напротив, ее актуальность возросла с принятием решения о преимущественном праве акционера выкупать размещаемые обществом дополнительные акции. Новая версия закона определила, что дробная акция предоставляет права в объеме, соответствующем части целой акции, которую она составляет. Если такой подход вполне приемлем для выплаты дивидендов, то при голосовании по принципу «одна акция – один голос» трудности очевидны (хотя возможно суммирование дробных акций).

Сохраняется и дуализм в области дивидендной политики АО. Решение о выплате дивидендов может приниматься только 1 раз в год (а не ежеквартально, как раньше). Тем не менее по-прежнему общее собрание не вправе превысить размер дивидендов, рекомендованных советом директоров. Соответственно, решение общего собрания о выплате дивидендов носит чисто формальный характер.

Одной из важных задач корпоративного права (как и иных отраслей) является создание препятствий для образования АО – «однодневок», «дутых» капиталов обществ, тем самым обеспечение реальной основы для возмещения убытков кредиторов общества, положившихся на размер уставного капитала общества. Тем самым защита интересов кредиторов как финансовых инвесторов АО повышается. Новая версия закона, видимо, делает шаг назад, поскольку с 1 января 2002 года 50 % акций общества, распределенных при учреждении, должно быть оплачено в течение 3 месяцев с момента государственной регистрации (а не к моменту регистрации, как ранее).

Соответственно, уже сейчас очевидна целесообразность ряда дополнений на будущее:

- запретить акционерным обществам до полной оплаты их уставного капитала учредителями совершать какие-либо сделки, не связанные с учреждением;

- ужесточить порядок оплаты акций - они должны быть полностью оплачены в течение трех месяцев после государственной регистрации общества, дополнительные акции при размещении должны быть оплачены полностью;

- ввести обязательность привлечения независимого оценщика во всех случаях оплаты акций неденежными средствами и установить ответственность учредителей, членов совета директоров и независимого оценщика за завышение стоимости имущества, вносимого в оплату акций.

Целый ряд новаций касается органов управления АО:

- введен четкий порядок приостановления полномочий генерального директора (ст.69);

- совет директоров приобрел право в ряде случаев вносить изменения и дополнения в устав АО, а также утверждать регистратора;

- право совета директоров на принятие решения об увеличении уставного капитала через размещение дополнительных акций может быть предусмотрено только уставом (причем решение должно быть единогласным);

- из компетенции совета директоров исключено право принятия решений об участии в других организациях;

- членом совета директоров может быть только физическое лицо (ст. 66), причем передача права голоса запрещена в принципе;

- «исключительная компетенция общего собрания» (ст. 48) отменена в пользу правила, согласно которому вопросы компетенции собрания не могут быть переданы совету директоров и исполнительному органу, а собрание более не ограничено запретом рассмотрения вопросов, не отнесенных к его компетенции;

- к компетенции общего собрания отнесено утверждение внутренних регламентирующих документов;

- исключена возможность смешанной формы собрания, так как закон установил два альтернативных варианта: собрание и заочное голосование.

Предусмотрено также обязательное ведение реестра АО специализированным регистратором при числе акционеров свыше 50.

С точки зрения доминирования общего принципа защиты прав собственности поддержание баланса интересов разных групп участников корпоративных отношений, защита эмитентов и владельцев контрольных (контролирующих) пакетов акций от недобросовестной практики (шантажа) мелких акционеров не менее необходима. В новой версии закона существует ряд ограничений такого рода, однако анализ законодательных возможностей **защиты от корпоративного шантажа** не выявил эффективных методов защиты.^{vii} Это не значит, тем не менее, что необходимы специальные поправки в закон. Такая защита должна опираться прежде всего на судебное разбирательство.

Одной из новаций 2000-2001 гг. является применение ст. 49 закона «Об акционерных обществах», позволяющей акционеру (в т.ч. владельцу одной акции) обжаловать в суде решения общего собрания акционеров, нанесшие акционеру потенциальный ущерб. Чаще всего это делается в целях запрета проведения следующего собрания акционеров (где должны быть приняты существенные для АО решения или происходит смена руководства) на основании нелегитимности созывающего собрания совета директоров. Очевидно, что такой конфликт инициируется не формальным истцом, владеющим 1 акцией, а конкурентами или одной из реальных сторон внутрикorporативного конфликта. При этом владелец одной или нескольких акций, формально имеющий право подать иск, вряд ли может объективно понести реальный ущерб.

Среди многочисленных примеров такого рода – иски к ОАО «Кристалл» (вопрос о смене гене-

рального директора), к РАО «Норильский никель» (по форме проведения голосования на собрании по вопросам, связанным с реструктуризацией РАО), к ОАО «Полимерстройматериалы» (попытка проигнорировать решение суда только усложнила конфликт), к РАО «Газпром», запрет ОАО «Мосэнерго» проводить внеочередное собрание (смена генерального директора), обеспечительный арест пакета акций ОАО «Северсталь», запрет ОАО «Транснефть» экспортировать нефть НК «ЛУКОЙЛ» и т.д.

В сентябре 2001 года президент РСПП А.Вольский направил в Верховный суд РФ письмо с просьбой, во-первых, ограничить возможность акционеров-физических лиц подавать иски в суды общей юрисдикции по месту жительства, перенести разбирательство в арбитражные суды по месту регистрации АО, во-вторых, запретить судам общей юрисдикции накладывать обеспечительные аресты на активы компаний.

Формально таким образом должна быть устранена юридическая коллизия, когда арбитражный суд и суд общей юрисдикции (последний - по иску физического лица) могут принять противоположные решения. Пока происходит дальнейшее судебное разбирательство, акции находятся под арестом в обеспечение иска. С экономической точки зрения речь идет о тривиальном захвате собственности. Итогом становится неопределенность в хозяйственной деятельности АО, дестабилизация и перераспределение прав собственности. Острота проблемы очевидна, поэтому в качестве временной компромиссной меры (до введения в действие новых Арбитражного процессуального кодекса РФ и Гражданского процессуального кодекса РФ) пленум Верховного суда РФ «не рекомендовал» судам общей юрисдикции принимать решение о запрете проведения собраний акционеров по искам акционеров - физических лиц об обеспечении их требований.^{viii}

В то же время возможность фактической модификации федерального законодательства решением пленумом Верховного суда РФ по письму РСПП (как прецедент) ставит под сомнение необходимость нового АПК (принят в первом чтении весной 2001 г.) в принципе. Другая проблема тесно связана с системной коррупцией, в данном случае - простой переориентацией заинтересованных сторон в арбитражные суды с прежними целями.^{ix}

На фоне описанных новаций 2001 года и их возможного развития популярная идея принятия российского **Кодекса корпоративного поведе-**

ния (управления) не выглядит приоритетной. Существующие Принципы корпоративного управления ОЭСР, обобщающие наилучшую практику корпоративного поведения, достаточны как некий эталон для корпораций в современных условиях России.

Формальным преимуществом для компаний, которые намерены следовать рекомендациям Кодекса, станет формирование позитивного имиджа для зарубежного инвестиционного сообщества. Тем не менее многие крупнейшие российские компании в 2000-2001 гг. уже приняли собственные кодексы именно с этой целью, и принципиальных отличий, видимо, не будет. Более того, даже заимствование отдельных норм унифицированного Кодекса российскими корпорациями будет происходить лишь постольку, поскольку последние, во-первых, сами заинтересованы в них по целому комплексу самых разных причин, во-вторых, по мере консолидации корпоративного контроля. Как показывает опыт 2000-2001 гг. именно по мере консолидации активов дочерних компаний возрастала формальная прозрачность и открытость ряда компаний по отношению к мелким акционерам. Первичной здесь, безусловно, является консолидация.

Единственно возможная форма такого Кодекса - рекомендательная, однако соблюдение рекомендательных норм в компаниях, где актуальны корпоративные конфликты или сохраняется угроза поглощения, не представляется возможным. Это означает в принципе спонтанный характер процесса формирования корпоративной культуры по мере преодоления объективных издержек передела собственности в России. С другой стороны, попытки использовать нормы Кодекса для допуска к листингу на фондовых биржах несостоятельны по причине неликвидного (штучного) рынка.

Образовательное значение Кодекса, тем не менее, может оказаться полезным уже на текущей стадии, а его действенность будет зависеть от соблюдения следующих принципов:

- строго рекомендательный характер при отсутствии каких-либо санкций за невыполнение норм (в законодательстве и ведомственных актах);
- отказ от дублирования корпоративного и сопряженного законодательства;
- отбор жизнеспособных (в российских реалиях) норм Кодекса по мере накопления позитивной практики и их внесение в законодательство.

А.Радыгин

Обзор экономического законодательства за октябрь 2001 года

I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ

1. «ЗЕМЕЛЬНЫЙ КОДЕКС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 25.10.2001 г. № 136-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Земельный кодекс законодательно закрепляет основные принципы земельного законодательства, устанавливает состав участников и объекты земельных отношений, определяет полномочия центра и регионов в области этих отношений. Глава III Кодекса регулирует отношения, связанные с осуществлением права собственности на землю. Кодексом предусмотрена частная собственность на землю граждан и юридических лиц, государственная собственность на землю, которая разделена на федеральную собственность, собственность на землю субъектов Российской Федерации, муниципальную собственность на землю. Земельным кодексом РФ детально регламентированы отношения, связанные с постоянным (бессрочным) пользованием, пожизненным наследуемым владением земельными участками, ограниченным пользованием чужими земельными участками (сервитут), а также арендой земельных участков и безвозмездным срочным пользованием земельными участками. Кроме того, установлены основания возникновения прав на землю, порядок предоставления земельных участков, находящихся в государственной или муниципальной собственности, гражданам для строительства, а также для иных целей, не связанных со строительством, порядок перехода права собственности. Определены права и обязанности собственников земельных участков, землепользователей, землевладельцев и арендаторов земельных участков при их использовании. Установлен порядок возмещения убытков и потерь сельскохозяйственного производства и лесного хозяйства при изъятии земельных участков для государственных или муниципальных нужд. Кодексом установлено использование земли в Российской Федерации. Формами платы за использование земли являются земельный налог (до введения в действие налога на недвижимость) и арендная плата. Кодексом регламентирован порядок проведения мониторинга земель, землеустройства и определено понятие государственного земельного кадастра. Установлен порядок осуществления контроля за соблюдением земельного законодательства, охраной и использованием земель. Установлена ответственность за правонарушения в области охраны и использования земель. Кроме того, определен правовой режим отдельных категорий земель, в частности, общий порядок использования земель сельскохозяйственного назначения и предоставления этих земель гражданам для ведения крестьянского (фермерского) хозяйства и личного подсобного хозяйства. При этом установлено, что использование земельных долей, возникших в результате приватизации сельскохозяйственных угодий, регулируется федеральным

законом об обороте земель сельскохозяйственного назначения.

2. «О ВВЕДЕНИИ В ДЕЙСТВИЕ ЗЕМЕЛЬНОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 25.10.2001 г. № 137-ФЗ

Земельный кодекс Российской Федерации вводится в действие со дня его официального опубликования. Установлено, что граждане Российской Федерации, имеющие в фактическом пользовании земельные участки с расположенными на них жилыми домами, приобретенные ими в результате сделок, которые были совершены до вступления в силу Закона СССР от 06.03.1990 № 1305-1 «О собственности в СССР», но которые не были надлежаще оформлены и зарегистрированы, имеют право зарегистрировать право собственности на указанные земельные участки в соответствии с правилами, установленными статьей 20 Земельного кодекса РФ. Предоставление в собственность граждан земельных участков, ранее предоставленных им в постоянное (бессрочное) пользование, пожизненное наследуемое владение, в установленных земельным законодательством случаях сроком не ограничивается. Установлен порядок определения стоимости земельных участков, находящихся в государственной и муниципальной собственности, при их продаже собственникам расположенных на них зданий, строений и сооружений в соответствии с правилами, установленными статьей 36 Земельного кодекса РФ. Со дня введения в действие Земельного кодекса Российской Федерации приватизация зданий, строений, сооружений, в том числе зданий, строений, сооружений промышленного назначения, без одновременной приватизации земельных участков, на которых они расположены, не допускается, за исключением случаев, если такие земельные участки изъяты из оборота или ограничены в обороте.

Признан утратившим силу Земельный кодекс РСФСР от 25.04.1991 № 1103-1, а также некоторые нормативные акты, касающиеся проведения земельной реформы.

3. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В СТАТЬЮ 103 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «О ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ НА 2001 ГОД» И ПРИЛОЖЕНИЕ 34 К ФЕДЕРАЛЬНОМУ ЗАКОНУ «О ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ НА 2001 ГОД» от 17.10.2001 г. № 135-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Статья 103 Федерального закона от 27.12.2000 № 150-ФЗ «О федеральном бюджете на 2001 год» дополнена положением, в соответствии с которым Правительство РФ, впредь до проведения конкурса, предоставляет государственные гарантии ОАО «Страховая компания «Москва» при страховании военного риска ответственности российских авиаперевозчиков перед третьими лицами на срок до 1 декабря 2001 года в размере до 30 млрд. рублей. В но-

вой редакции изложено Приложение 34 к Закону, содержащее программу государственных внутренних заимствований на 2001 год.

4. «О ТАРИФНОЙ СТАВКЕ (ОКЛАДЕ) ПЕРВОГО РАЗРЯДА ЕДИНОЙ ТАРИФНОЙ СЕТКИ ПО ОПЛАТЕ ТРУДА РАБОТНИКОВ ОРГАНИЗАЦИЙ БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЫ» от 25.10.2001 г. № 139-ФЗ Вступает в силу со дня официального опубликования.

Установлена тарифная ставка (оклад) первого разряда Единой тарифной сетки по оплате труда работников организаций бюджетной сферы: с 1 января 2001 года - в размере 132 рублей в месяц; с 1 декабря 2001 года - в размере 450 рублей в месяц. С 1 декабря 2001 года установлено соотношение между тарифными ставками (окладами) первого и восемнадцатого разрядов ЕТС по оплате труда работников организаций бюджетной сферы в размере не менее 1 к 4,5.

II. УКАЗЫ Президента Российской Федерации

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В СПИСОК ТОВАРОВ И ТЕХНОЛОГИЙ ДВОЙНОГО НАЗНАЧЕНИЯ, ЭКСПОРТ КОТОРЫХ КОНТРОЛИРУЕТСЯ, УТВЕРЖДЕННЫЙ УКАЗОМ ПРЕЗИДЕНТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 26 АВГУСТА 1996 Г. № 1268 «О КОНТРОЛЕ ЗА ЭКСПОРТОМ ИЗ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ТОВАРОВ И ТЕХНОЛОГИЙ ДВОЙНОГО НАЗНАЧЕНИЯ» от 28.09.2001 г. № 1156

Вступит в силу через три месяца со дня официального опубликования.

Внесены изменения и дополнения в Список товаров и технологий двойного назначения, экспорт которых контролируется, утвержденный Указом Президента РФ от 26.08.1996 № 1268 «О контроле за экспортом из Российской Федерации товаров и технологий двойного назначения».

III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «О ПОРЯДКЕ И УСЛОВИЯХ ПРОВЕДЕНИЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО СТРАХОВЫМ ВЗНОСАМ В ГОСУДАРСТВЕННЫЕ СОЦИАЛЬНЫЕ ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ, НАЧИСЛЕННЫМ ПЕНЯМ И ШТРАФАМ, ИМЕЮЩИМСЯ У ОРГАНИЗАЦИЙ ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2001 Г.» от 01.10.2001 г. № 699

Утвержден Порядок проведения реструктуризации задолженности по страховым взносам в государственные социальные внебюджетные фонды, начисленным пеням и штрафам, имеющимся у организаций по состоянию на 1 января 2001 года. Порядок устанавливает условия и сроки проведения реструктуризации задолженности по страховым взносам в Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Государственный фонд занятости населения РФ и фонды обязательного медицинского страхования. Порядок не распространяется на задолженность, реструктурируемую в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 08.06.2001 г. № 458

«О порядке и условиях проведения в 2001 году реструктуризации просроченной задолженности (основного долга и процентов, пеней и штрафов) сельскохозяйственных предприятий и организаций по федеральным налогам и сборам, а также по страховым взносам в бюджеты государственных внебюджетных фондов».

2. «О ЧАСТИЧНОМ ИЗМЕНЕНИИ ПОСТАНОВЛЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 12 ИЮЛЯ 1999 Г. № 798» от 02.10.2001 г. № 706

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

Ставка вывозной таможенной пошлины на газ природный в газообразном состоянии, вывозимый с территории Российской Федерации за пределы государств - участников соглашений о Таможенном союзе, снижена до 5% таможенной стоимости, но не менее 2,5 евро за 1000 кг.

3. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ СРЕДНЕМЕСЯЧНОЙ ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ В СТРАНЕ ЗА III КВАРТАЛ 2001 Г. ДЛЯ ИСЧИСЛЕНИЯ И УВЕЛИЧЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИЙ С 1 НОЯБРЯ 2001 Г.» от 11.10.2001 г. № 720

Утверждена среднемесячная заработная плата в Российской Федерации для исчисления и увеличения государственных пенсий с 1 ноября 2001 года в соответствии с Федеральным законом «О порядке исчисления и увеличения государственных пенсий» за III квартал 2001 г. в размере 1671 рубля (1896 рублей за июль, 1550 рублей за август, 1567 рублей за сентябрь).

4. «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ СТАВОК СЕЗОННЫХ ПОШЛИН НА САХАР - СЫРЕЦ, ВВОЗИМЫЙ НА ТЕРРИТОРИЮ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 17.10.2001 г. № 732

Утверждены ставки сезонных пошлин на сахар - сырец, ввозимый на территорию России, в размере 40% от таможенной стоимости, но не менее 0,12 евро за один килограмм, которые вводятся в действие по истечении месяца после даты официального опубликования данного Постановления на срок до 31 декабря 2001 года включительно.

IV. ИНСТРУКЦИИ и РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Инструкция ЦБ РФ от 10.09.2001 г. № 101-И «О ПОРЯДКЕ УЧЕТА УПОЛНОМОЧЕННЫМИ БАНКАМИ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ РЕЗИДЕНТОВ, СВЯЗАННЫХ С ПОЛУЧЕНИЕМ ОТ НЕРЕЗИДЕНТОВ КРЕДИТОВ И ЗАЙМОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЕМ НЕРЕЗИДЕНТАМ ЗАЙМОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 19.09.2001 г. № 2941.

Вступает в силу с 01.10.2001 г.

Определен порядок учета уполномоченными банками валютных операций, связанных с получением резидентами от нерезидентов кредитов и займов в иностранной валюте, предоставлением резидентами нерезидентам займов в иностранной валюте и возвратом этих кредитов и займов. Юридическое или

физическое лицо, являющееся резидентом Российской Федерации, которому в уполномоченных банках открыты счета в иностранной валюте, через которые проводятся валютные операции на основании кредитного договора, составляет документ «Сведения о договоре» по определенной форме и представляет его, а также иные документы и информацию в уполномоченный банк. Уполномоченный банк на основании Сведений о договоре в электронном виде формирует базу данных по кредитному договору и ведет учет всех операций, совершаемых по этому кредитному договору, а также представляет отчетность и другую информацию о валютных операциях клиента в территориальные учреждения Банка России.

2. Указание ЦБ РФ от 24.09.2001 г. № 1035-У «О РУБЛЕВОМ ЭКВИВАLENTE МИНИМАЛЬНОГО РАЗМЕРА УСТАВНОГО КАПИТАЛА, НЕОБХОДИМОГО ДЛЯ СОЗДАНИЯ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ, И РАЗМЕРА СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ (КАПИТАЛА) БАНКА, ХОДАТАЙСТВУЮЩЕГО О ПОЛУЧЕНИИ ГЕНЕРАЛЬНОЙ ЛИЦЕНЗИИ НА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ БАНКОВСКИХ ОПЕРАЦИЙ, НА ПЕРИОД С 27 ПО 30 СЕНТЯБРЯ 2001 ГОДА»

Вступил в силу 27.09.2001 г. и действует по 30.09.2001 г.

Установлен эквивалент минимального уставного капитала создаваемых банков, небанковских кредитных организаций и дочерних кредитных организаций иностранных банков, а также размер собственных средств (капитала) банка, ходатайствующего о получении Генеральной лицензии на осуществление банковских операций.

3. Положение ЦБ РФ от 17.09.2001 г. № 152-П «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПОЛОЖЕНИЕ БАНКА РОССИИ «ОБ ИЗМЕНЕНИИ ПОРЯДКА ПРОВЕДЕНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НЕКОТОРЫХ ВИДОВ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ» № 39 ОТ 24 АПРЕЛЯ 1996 Г.»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 17.10.2001 г. № 2975.

Вступает в силу со дня опубликования в «Вестнике Банка России».

В новой редакции изложен перечень валютных операций, осуществляемых без разрешения Банка России, а также перечень валютных операций, являющихся переводами неторгового характера в Российскую Федерацию и из Российской Федерации. Определены новые правила проведения указанных валютных операций. Положение также дополнено новым разделом «Организация в уполномоченных банках учета валютных операций и отчетность по указанным операциям».

4. Письмо ЦБ РФ от 03.10.2001 г. № 120-Т «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ ОПЕРАТИВНОГО ХАРАКТЕРА ОТ 09.06.1999 № 170-Т «О ПОРЯДКЕ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ВЫБЫВШИХ ИЗ ВЛАДЕНИЯ ИХ ЗАКОННЫХ

ДЕРЖАТЕЛЕЙ ПОМИМО ВОЛИ ПОСЛЕДНИХ, ПОЛУЧАЕМОЙ БАНКОМ РОССИИ»

Установлен новый порядок распространения информации о ценных бумагах, выбывших из владения их законных держателей помимо воли последних. Распространение сведений о таких ценных бумагах осуществляется через Ассоциацию участников вексельного рынка (АУВЕР), которая размещает информацию на своем сервере в сети Internet. Кредитная организация направляет информацию о таких ценных бумагах непосредственно в АУВЕР, а копии - территориальному учреждению Банка России.

5. Постановление ФКЦБ РФ от 30.08.2001 г. № 21 «О ПОРЯДКЕ УЧЕТА В СИСТЕМЕ ВЕДЕНИЯ РЕЕСТРА НЕ ПОЛНОСТЬЮ ОПЛАЧЕННЫХ АКЦИЙ И ВНЕСЕНИЯ В СИСТЕМУ ВЕДЕНИЯ РЕЕСТРА ИЗМЕНЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ПЕРЕРЕГИСТРАЦИИ АКЦИЙ, ПЕРЕХОДЯЩИХ В РАСПОРЯЖЕНИЕ ЭМИТЕНТА В СЛУЧАЕ ИХ НЕПОЛНОЙ ОПЛАТЫ В ПРЕДУСМОТРЕННЫЙ ЗАКОНОМ СРОК»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 19.10.2001 г. № 2982.

ФКЦБ России устанавливает порядок учета не полностью оплаченных при размещении (распределении при учреждении) акций, учитываемых в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг на лицевом счете зарегистрированного лица в качестве обремененных обязательством по их полной оплате, а также внесения в систему ведения реестра изменений, касающихся перерегистрации на имя эмитента акций, которые не были полностью оплачены в срок.

6. Решение Верховного Суда РФ от 16.05.2001 г. № ГКПИ 2001-783 «О ПРИЗНАНИИ НЕЗАКОННЫМИ И НЕ ПОДЛЕЖАЩИМИ ПРИМЕНЕНИЮ ПРАВИЛ ВЫДАЧИ КВОТ НА ПРОИЗВОДСТВО ЭТИЛОВОГО СПИРТА ИЗ ВСЕХ ВИДОВ СЫРЬЯ, ДЕНАТУРИРОВАННОГО СПИРТА И СПИРТСОДЕРЖАЩИХ РАСТВОРОВ, УТВЕРЖДЕННЫХ ПОСТАНОВЛЕНИЕМ ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ ОТ 03.11.1998 № 1292»

«Правила выдачи квот на производство этилового спирта из всех видов сырья, денатурированного спирта и спиртосодержащих растворов», утвержденные Постановлением Правительства РФ от 03.11.1998 № 1292, признаны незаконными и не подлежащими применению.

7. Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 10.10.2001 г. № 12 «О ВОПРОСЕ, ВОЗНИКШЕМ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ»

Пленум Верховного Суда РФ разъяснил, что при рассмотрении дел об обжаловании решений органов управления акционерного общества судья или суд не вправе запрещать проведение общего собрания акционеров, поскольку это противоречит Конституции РФ и Федеральному закону «Об акционерных обществах».

8. Приказ Минфина РФ от 04.10.2001 г. № 81н «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ИНСТРУКЦИИ ПО УЧЕТУ СДЕЛОК, СОВЕРШАЕМЫХ С НЕОБРАБОТАННЫМИ ДРАГОЦЕННЫМИ КАМНЯМИ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 15.10.2001 г. № 2969.

Инструкция устанавливает порядок учета Гохраном РФ сделок, связанных с переходом права собственности на необработанные драгоценные камни, совершаемых на территории Российской Федерации, в целях осуществления государственного контроля за использованием и обращением необработанных драгоценных камней на территории Российской Федерации, а также за происхождением необработанных драгоценных камней, использованных для изготовления обработанных драгоценных камней и технических изделий с содержанием драгоценных камней. Действие Инструкции распространяется на учет сделок, совершаемых с алмазами специальных размеров массой 10,80 карата и более.

9. Приказ МНС РФ от 31.08.2001 г. № БГ-3-09/319 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОРЯДКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ ОСОБЕННОСТЕЙ ПОСТАНОВКИ НА УЧЕТ КРУПНЕЙШИХ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОВ - РОССИЙСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 25.09.2001 г. № 2950.

Порядок определяет компетенцию межрегиональных (межрайонных) инспекций МНС РФ по крупнейшим налогоплательщикам и процедуру постановки на учет крупнейших налогоплательщиков. Утверждены форма № 9-КНУ «Уведомление о постановке на учет в налоговом органе в качестве крупнейшего налогоплательщика юридического лица, образованного в соответствии с законодательством Российской Федерации» и форма № 9-КНС «Свидетельство о постановке на учет в налоговом органе в качестве крупнейшего налогоплательщика юридического лица, образованного в соответствии с законодательством Российской Федерации».

10. Приказ МНС РФ от 23.08.2001 г. № БГ-3-09/303 «ОБ ИЗВЕЩЕНИИ НАЛОГОВОГО ОРГАНА УЧАСТНИКОМ ДОГОВОРА ПРОСТОГО ТОВАРИЩЕСТВА (ДОГОВОРА О СОВМЕСТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ) ОБ ИСПОЛНЕНИИ ОБЯЗАННОСТЕЙ ПО ИСЧИСЛЕНИЮ И УПЛАТЕ ВСЕЙ СУММЫ АКЦИЗА, ИСЧИСЛЕННОЙ ПО ОПЕРАЦИЯМ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМЫМ В РАМКАХ ДОГОВОРА ПРОСТОГО ТОВАРИЩЕСТВА (ДОГОВОРА О СОВМЕСТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ)»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 28.09.2001 г. № 2955.

Утверждены формы извещения налогового органа организацией и индивидуальным предпринимателем - участником договора простого товарищества (договора о совместной деятельности) об исполнении обязанностей по исчислению и уплате всей суммы акциза, исчисленной по операциям, осуществляемым в рамках договора простого товарищества (договора о совместной деятельности). Установлено,

что налоговые органы обязаны в трехдневный срок с момента поступления извещения от организации или индивидуального предпринимателя - участника договора простого товарищества (договора о совместной деятельности) об исполнении (прекращении) обязанностей по исчислению и уплате всей суммы акциза, исчисленной по операциям, осуществляемым в рамках договора простого товарищества (договора о совместной деятельности), уведомлять налоговые органы по месту нахождения (по месту жительства) других участников простого товарищества (договора о совместной деятельности).

11. Приказ МНС РФ от 27.09.2001 г. № БГ-3-04/370 «О РЕАЛИЗАЦИИ ПОДПУНКТА 2 ПУНКТА 1 СТАТЬИ 219 НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Утверждены форма Справки об оплате обучения для представления в налоговые органы Российской Федерации для получения социального налогового вычета при исчислении налога на доходы физических лиц в соответствии с подпунктом 2 статьи 1 статьи 219 Налогового кодекса РФ и Порядок заполнения Справки.

12. Письмо МНС РФ № ФС-8-10/1199, Сбербанк РФ № 04-5198 от 10.09.2001 г. «О НОВЫХ БЛАНКАХ ПЛАТЕЖНЫХ ДОКУМЕНТОВ НА ПЕРЕЧИСЛЕНИЕ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКАМИ - ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ НАЛОГОВ (СБОРОВ), ПЕНЕЙ И ШТРАФОВ В БЮДЖЕТНУЮ СИСТЕМУ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ФОРМА № ПД (НАЛОГ) И ФОРМА № ПД-4СБ (НАЛОГ)»

Формы № ПД (налог) и № ПД-4сб (налог) вводятся в действие по истечении четырех месяцев со дня подписания данного документа.

Взамен бланка формы № ПД-4, утвержденного совместным письмом Сбербанка РФ от 24.04.1998 № 01-04-1688 и Госналогслужбы РФ от 29.04.1998 № КУ-6-09/265, вводятся в действие бланки платежных документов формы № ПД (налог) и формы N ПД-4сб (налог) для уплаты налогоплательщиками - физическими лицами в структурном подразделении Сбербанка РФ платежей по налогам и сборам.

13. Распоряжение Минимущества РФ от 20.08.2001 г. № 2466-р «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В РАСПОРЯЖЕНИЕ ГОСКОМИМУЩЕСТВА РФ ОТ 27.02.1997 № 88-Р»

В новой редакции изложены Методические рекомендации по аттестации специалистов, осуществляющих риэлтерскую деятельность в Российской Федерации. В частности, установлено, что при получении юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями лицензий на право осуществления риэлтерской деятельности учитывается наличие квалификационного аттестата. Квалификационные аттестаты, выданные по результатам прохождения аттестации, рекомендуется ежегодно подтверждать.

14. Сообщение Госкомстата РФ «ОБ ИНДЕКСЕ ИНФЛЯЦИИ, ПРИМЕНЯЕМОМ ДЛЯ ИНДЕКСАЦИИ СТОИМОСТИ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ И ИНОГО ИМУЩЕСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ ПРИ ИХ

РЕАЛИЗАЦИИ В ЦЕЛЯХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ НАЛОГООБЛАГАЕМОЙ ПРИБЫЛИ, В ТРЕТЬЕМ КВАРТАЛЕ 2001 ГОДА»

По сообщению Госкомстата РФ индекс инфляции, применяемый для индексации стоимости основных фондов и иного имущества предприятий при их реализации в целях определения налогооблагаемой прибыли, в третьем квартале 2001 года составил 102,4%.

15. Постановление Госстроя РФ от 31.08.2001 г. № 106 «О СРЕДНЕЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ 1 КВ. МЕТРА ОБЩЕЙ ПЛОЩАДИ ЖИЛЬЯ НА IV КВАРТАЛ 2001 Г. ДЛЯ РАСЧЕТА РАЗМЕРА БЕЗВОЗМЕЗДНЫХ СУБСИДИЙ И ССУД НА ПРИОБРЕТЕНИЕ ЖИЛЫХ ПОМЕЩЕНИЙ ВСЕМИ КАТЕГОРИЯМИ ГРАЖДАН, КОТОРЫМ УКАЗАН-

НЫЕ СУБСИДИИ И ССУДЫ ПРЕДОСТАВЛЯЮТСЯ ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА»

Утверждена средняя рыночная стоимость 1 кв. метра общей площади жилья по субъектам Российской Федерации для расчета безвозмездных субсидий и ссуд, подлежащая применению федеральными органами исполнительной власти, органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации для расчета субсидий и ссуд, выделяемых по планам IV квартала 2001 года, для всех категорий граждан, которым указанные субсидии и ссуды предоставляются за счет средств федерального бюджета на приобретение жилых помещений.

Толмачева И.

СНОСКИ

ⁱ Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

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

ⁱⁱⁱ Фактически, на такую же величину изменился и реальный обменный курс рубля к евро. Однако поскольку единого показателя индекса потребительских цен для евро не существует, мы рассчитываем показатель реального курса рубля по отношению к немецкой марке.

^{iv} Без учета Сбербанка и банков, находящихся под управлением АРКО

^v Оборот рассчитывался как сумма покупки и продажи.

^{vi} Статьи 48 и 49 – с даты официального опубликования 9 августа 2001 года. Полный текст закона с изменениями и дополнениями см.: Журнал для акционеров, 2001, № 9, с. 2-3, 9-40, а также: Гуляева И.А. Акционерные общества по-новому. – В: Учет, налоги, право, 2001, № 30.

^{vii} Установлен сокращенный срок исковой давности для обжалования решений общего собрания – 6 месяцев, и др.

^{viii} Проект нового Арбитражного процессуального кодекса РФ содержит норму, в которой исчерпывающе указаны подведомственные арбитражным судам дела с участием граждан, не являющихся индивидуальными предпринимателями. В том числе это дела о спорах между акционером и акционерным обществом, вытекающих из деятельности данного хозяйственного общества (кроме трудовых споров). Подробно см.: Грось Л. Проект АПК-2000: мнения, су-

ждения, предложения. – В: Хозяйство и право, 2001, № 9, с. 54-68.

^{ix} При этом отказ от обеспечительных мер ведет к очевидной опасности «размывания» капитала ответчиком в процессе судебного разбирательства. Вполне конструктивной является такая мера, как подача ответчиками встречных исков в обеспечение возможных убытков в случае, если суд принимает решение о применении обеспечительных мер (см.: Финансовая Россия, 2001, № 37, с.3).