

# Институт Экономики Переходного Периода

## ЭКОНОМИКО- ПОЛИТИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

**НОЯБРЬ 2001 ГОДА**

---

**В этом выпуске:**

Экономика и политика в ноябре 2001 г .....	2
Состояние государственного бюджета .....	3
Денежно-кредитная политика.....	6
Финансовые рынки .....	8
Инвестиции в реальный сектор экономики.....	18
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции .....	20
Конъюнктура промышленности.....	23
Внешняя торговля.....	25
Банки на рынке корпоративных и банковских облигаций в 2001 году .....	27
Обзор экономического законодательства за ноябрь 2001 года .....	31

---

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

*Компьютерный дизайн: А. Астахов*

*Информационное обеспечение: В.Авралов.*

---

*Лицензия на издательскую деятельность ЛР № 021018 от 09 ноября 1995 г.*

## Экономика и политика в ноябре 2001 г

В центре внимания экономистов и политиков в ноябре 2001 года находились проблемы, связанные с обвальным снижением цен на мировом нефтяном рынке. Проблемы эти могут быть с определенной долей условности разделены на внутренние и внешние. Вопрос о масштабах снижения добычи нефти российскими компаниями в ответ на пожелания ОПЕК - это чисто экономические вопросы о нефтяных доходах в краткосрочном и среднесрочном периоде, о месте российских производителей на мировом рынке нефти, а также политический вопрос о влиянии позиции России в отношении сокращения добычи нефти на складывающийся союз России и Запада.

Внутренние проблемы обусловлены ролью доходов от экспорта нефти в бюджете страны. Снижение цен ниже пессимистического уровня в 17 долларов за баррель как минимум вызовет проблемы с исполнением бюджета на следующий год. Согласно официальной информации, Правительство готовит пересмотренный прогноз экономического развития страны на 2002 г. Вопрос о секвестре бюджета, не прошедшего еще третьего чтения в Государственной Думе, уже можно считать открытым. Между тем само слово «секвестр» стойко ассоциируется у большинства экономических агентов со словом «кризис». Негативные ожидания находят себе проявление в том числе и в спекулятивных атаках на рубль, на противостояние которым уже ушли в ноябре достаточно значительные средства из золото-валютных резервов ЦБ.

В тоже время, прежде всего с политической точки зрения, представляется важным понимать (и разъяснять на максимально высоком уровне), что в современной российской экономике в основном утратили свою значимость факторы, обусловившие тесную связь бюджетного кризиса с нарастанием макроэкономической нестабильности, действовавшие в 1997-1998 гг. В экономике качественно и количественно преобладает прорыночный сектор, предприятия, которые нашли свое место в конкурентной рыночной среде. Разворачивается процесс структурной перестройки промышленности. Функционирует налоговая система. Все это на фоне стабильной политической ситуации, согласованной работы исполнительной и законодательной ветвей власти. Некоторое повышение уровня ин-

фляции в экономике, снижение курса рубля при сбалансированной кредитно-денежной политике властей, ответственной бюджетной политике, хотя и чреватые снижением темпов роста и осложнением ситуации с социальными статьями бюджета, отнюдь не означают сами по себе обязательного срыва экономики в новый дефолт.

Правительство продолжает проводить политику, направленную на поддержку инвестиционной активности.

Ноябрь ознаменовал начало закупочных интервенций государства на товарных рынках, что призвано снизить сезонные колебания цен на сельскохозяйственную продукцию, гарантировать стабильный уровень цен, и таким образом способствовать снижению риска инвестирования в сельское хозяйство.

Правительство также одобрило нормативные документы о выпуске новых государственных ценных бумаг для институциональных инвесторов (страховые компании, негосударственные пенсионные фонды).

Предпринят ряд мер по повышению привлекательности российской экономики для иностранных инвесторов. Так Банк России понизил минимальный размер уставного капитала иностранных банков и снял ограничения на репатриацию прибыли нерезидентами. Подписан Президентом Указ о создании Российского комитета по финансовому мониторингу (финансовой разведки). В ноябре досрочно завершены все платежи МВФ за 2001 г. Успешный визит Президента В. Путина в США, наметившееся укрепление экономических связей между двумя странами (подготовка вывода России из-под действия поправки Джексона-Вэника, подготовка закона о списании части долгов бывшего СССР) способствовал повышению международного рейтинга России как страны с рыночной экономикой и росту курса акций российских предприятий.

Нельзя недооценивать необходимость взвешенной оценки перспектив экономического развития страны в новых условиях. Вместе с тем эсхатологическое отношение к возможным последствиям сегодняшнего падения мировых цен на нефть для национальной экономики, как представляется, не имеет под собой реальной базы.

*Дробышевская Т.А.*

## Состояние государственного бюджета

Таблица 1. Помесячное исполнение федерального бюджета Российской Федерации (в % ВВП, по кассовому исполнению).

	IX `00	00	Г01	II01	III01	IV`01	V`01	VI01	VII01	VIII01	IX`01
Доходы											
Налог на прибыль	2,4%	2,5%	1,4%	1,5%	1,9%	2,4%	2,6%	2,6%	2,5%	2,6%	2,5%
Подоходный налог	0,4%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Налог на добавленную стоимость и акцизы	7,1%	7,2%	9,0%	9,2%	9,0%	9,1%	9,3%	9,3%	9,2%	8,9%	8,6%
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%	3,8%
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%	0,7%
Итого налогов и платежей	13,3%	13,7%	15,2%	15,7%	15,7%	16,3%	16,6%	16,6%	16,4%	16,1%	15,6%
Неналоговые доходы	2,0%	2,3%	1,0%	1,1%	1,1%	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%	1,3%	1,3%
Всего доходов	15,3%	16,0%	16,2%	16,9%	16,9%	17,5%	17,8%	17,8%	17,7%	17,3%	16,8%
Расходы											
Государственное управление	0,3%	0,4%	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Национальная оборона	2,4%	2,7%	1,3%	2,0%	2,2%	2,5%	2,7%	2,7%	2,7%	2,6%	2,6%
Международная деятельность	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	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%	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%	1,4%
Фундаментальные исследования	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%	0,2%	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%	1,0%
Социальные услуги	1,7%	1,9%	1,3%	1,6%	1,9%	2,1%	2,0%	2,1%	2,1%	2,1%	2,0%
Обслуживание государственного долга	2,9%	2,4%	3,2%	5,5%	4,7%	3,7%	3,3%	3,2%	2,9%	3,2%	3,2%
Прочие расходы	2,7%	3,0%	3,3%	3,1%	2,9%	3,0%	3,1%	3,2%	3,1%	3,0%	3,0%
Всего расходов	12,4%	13,5%	10,4%	14,4%	14,2%	14,1%	14,2%	14,5%	14,2%	14,3%	14,1%
Профицит (+) / дефицит (-)	3,0%	2,5%	5,8%	2,5%	2,6%	3,4%	3,7%	3,3%	3,5%	3,1%	2,7%
Внутреннее финансирование	-0,6%	0,0%	-3,7%	-0,8%	-0,6%	-1,1%	-1,7%	-1,3%	-1,1%	-1,2%	-0,9%
Внешнее финансирование	-2,3%	-2,4%	-2,1%	-1,7%	-2,1%	-2,3%	-2,0%	-2,0%	-2,4%	-1,9%	-1,8%
Общее финансирование	-3,0%	-2,5%	-5,8%	-2,5%	-2,6%	-3,4%	-3,7%	-3,4%	-3,5%	-3,1%	-2,7%

\* в % ВВП

Таблица 2. Помесячное исполнение федерального бюджета Российской Федерации (в % ВВП, по осуществленному финансированию).

	Г01	II01	III01	IV`01	V`01	VI01	VII01	VIII01	IX`01	X`01
Всего доходов	16,2%	16,9%	16,9%	17,5%	17,8%	17,9%	17,7%	17,3%	16,8%	16,8%
Государственное управление	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Национальная оборона	2,4%	2,5%	2,8%	2,8%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%	2,8%
Международная деятельность	0,5%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Судебная власть	0,2%	0,2%	0,1%	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%	1,7%
Фундаментальные исследования	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,7%	0,3%
Услуги народному хозяйству	0,5%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,3%	1,2%	1,3%	1,2%	1,2%
Социальные услуги	2,4%	2,6%	2,5%	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	2,5%	2,3%	2,4%
Обслуживание государственного долга	3,2%	5,5%	4,7%	4,3%	3,9%	3,2%	2,9%	3,2%	3,2%	2,9%
Прочие расходы	3,7%	3,5%	3,2%	2,5%	2,7%	3,3%	3,2%	3,2%	2,6%	3,1%
Всего расходов	15,3%	18,3%	17,2%	16,4%	16,2%	16,3%	15,7%	15,9%	15,5%	15,2%
Профицит (+) / дефицит (-)	0,9%	-1,4%	-0,3%	1,1%	1,7%	1,6%	2,0%	1,5%	1,3%	1,6%

Данные об исполнении федерального бюджета за три квартала 2001 года представлены в таблице 1<sup>1</sup>. Доходы федерального бюджета по состоянию на 1 октября составили 16,8% ВВП, в том числе налоговые – 15,6%, расходы – 14,1%

ВВП (15,2% ВВП – по осуществленному финансированию<sup>2</sup>), в том числе непроцентные – 10,9%

<sup>1</sup> Вследствие оценочного характера данных о ВВП показатели могут пересматриваться.

<sup>2</sup> 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).

ВВП (12,3% ВВП – по осуществленному финансированию). Уровень бюджетного профицита был равен 2,7% ВВП (профицит 1,6% ВВП – по осуществленному финансированию).

Исполнение федерального бюджета в январе–сентябре 2001 года характеризовалось превышением уровня налоговых поступлений на 2,3 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 (1,5 п.п.) и налогов на внешнюю торговлю (0,6 п.п.)

Исполнение расходной части федерального бюджета за январь–сентябрь по кассовому исполнению было равно 14,1% ВВП, по осуществленному финансированию – 15,2% ВВП.

Сравнение показателей исполнения федерального бюджета за девять 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–сентябрь 2001 года было погашено 118 млрд. рублей

(1,6% ВВП) основной суммы внешнего долга и 172,5 млрд. рублей (2,3% ВВП) процентов по нему, а также 46 млрд. рублей (0,6% ВВП) основной суммы внутреннего долга и 41 млрд. рублей (0,6% ВВП) процентов. Расходы на поддержку отраслей экономики увеличились по сравнению с прошлым годом почти вдвое (с 0,6% ВВП до 1% ВВП).

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

Остатки на счетах по учету средств федерального бюджета (без учета средств на лицевых счетах получателей бюджетных средств) увеличились на начало ноября до 99 млрд. рублей (1,3% ВВП). Всего с начала года средства на счетах по учету средств федерального бюджета 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	X		
20580	19978	22917	26959	25311	23491	23342	23716	22088	23907		

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

нена и задолженность в федеральный бюджет по всем налогам более не выделяется.

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

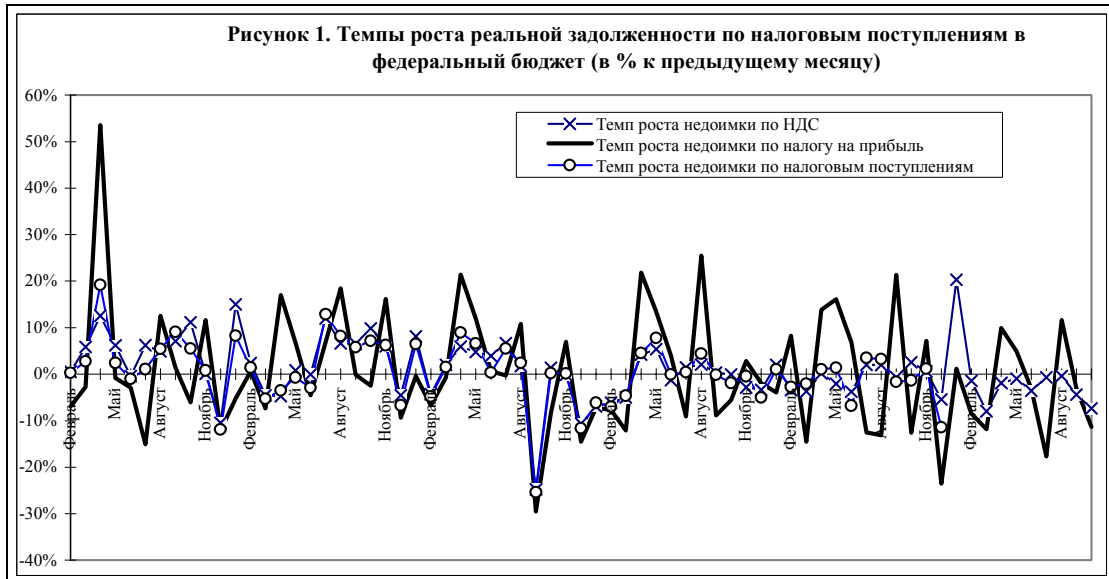


Таблица 4. Исполнение консолидированного бюджета РФ (в % ВВП).

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

## Налоговое законодательство.

Федеральным законом от 25 октября 2001 года № 137-ФЗ "О введении в действие Земельного кодекса РФ" установлен порядок определения цены земли. Цена земли устанавливается субъектом РФ. Стоимость единицы площади земельного участка в поселениях и близлежащих территориях не превышает 30-кратного размера ставки земельного налога. При продаже земельного участка к его стоимости применяется поправочный коэффициент, учитывающий основной вид использования расположенных на земельном участке здания, строения, сооружения. Поправочные коэффициенты, учитывающие основные виды использования, утверждаются Правительством Российской Федерации в размере от 0,7 до 1,3.

Арендная плата за использование указанных земельных участков устанавливается в соответствии с решением Правительства Российской Федерации.

Письмом МНС России от 26 октября 2001 г. № ВТ-6-21/819 доведены до сведения утвержденные приказом МНС России от 20.08.2001 № БГ-3-21/292 изменения и дополнения в инструкцию Госналогслужбы России от 8 июня 1995 года № 33 "О порядке исчисления и уплаты в

бюджет налога на имущество предприятий". В приказе содержатся рекомендации по проверке правильности заполнения новых форм расчета налога на имущество предприятий. Приказ вводится в действие с 1 января 2002 года. Расчеты, срок представления которых наступает после 1 января 2002 года (в том числе за 2001 год), должны представляться в налоговые органы по формам, утвержденным этим Приказом.

Письмом ГТК России от 31 октября 2001 г. № 01-06/43468 разъясняется порядок взимания акциза с экспортируемой из Российской Федерации нефти, включая газовый конденсат.

Если таможенная декларация в отношении нефти, включая газовый конденсат, была подана до 31 декабря 2001 года включительно, акциз подлежит начислению и уплате в соответствии с нормативными правовыми актами ГТК России.

По нефти, включая газовый конденсат, экспортируемые с таможенной территории Российской Федерации с применением трубопроводного транспорта, фактическое перемещение которых было осуществлено начиная с 1 января 2002 года, акциз начислению и взиманию не подлежит.

*С. Баткибеков, Л. Анисимова*

## Денежно-кредитная политика

В октябре 2001 года прирост индекса потребительских цен составил 1,1%. Таким образом, за десять месяцев текущего года инфляция достигла 15,3% (против 16,5% за январь–октябрь 2000 года). Индекс цен на продовольственные товары в октябре вырос на 0,7% (14,0% с начала года), индекс цен на непродовольственные товары – на 1,3% (15,4%), на услуги – на 1,9% (29,5%). Наибольшие темпы роста в октябре зарегистрированы на молоко и молочную продукцию (3,4%), подсолнечное масло (4,0%), услуги ЖКХ (3,2%) и учреждений культуры (5,4%).

В ноябре темпы роста цен стабилизировались на уровне около 0,3% в неделю (см. рисунок 1). Таким образом, по нашим оценкам, в ноябре рост индекса потребительских цен составил 1,4–1,5%. Необходимо отметить, что в целом во втором полугодии 2001 года темпы инфляции оказались ниже, чем это наблюдалось во второй половине 2000 года. Соответственно, опубликованный в наших предыдущих обзорах годовой прогноз роста потребительских цен в 2001 году может быть пересмотрен в сторону понижения. При сохранении темпов роста ИПЦ в декабре на уровне 1,5–

1,6% инфляция в 2001 году не превысит 19% годовых.

Во второй половине октября–ноября 2001 года произошли значительные изменения в траектории движения денежного предложения и золотовалютных резервов Банка России (см. рисунок 2). Впервые с января 2001 года рост узкой денежной базы по итогам месяца оказался близок к нулю. Объем золотовалютных резервов, достигнув в конце октября максимума (38,8 млрд. долларов США) стабилизировался, и в ноябре данный показатель колебался в пределах 38,3–38,6 млрд. долларов.

Изменение ситуации в денежной сфере объясняется совпадением ряда важных, отчасти независимых, факторов: снижения предложения и роста спроса на валюту на рынке и крупных выплат по внешнему долгу. В частности, в ноябре Министерство финансов РФ выплатило более 1,1 млрд. долларов, включая погашение первого транша российских еврооблигаций на сумму один миллиард долларов и 46,25 млн. долларов купонных платежей по нему.

Снижение цен на нефть не только снижает поступление экспортной выручки в страну (предло-

жение валюты), но и спровоцировало рост девальвационных ожиданий и спроса на валюту со стороны экономических агентов. По нашим оценкам,

в ноябре 2001 года Банк России, несмотря на ускорение темпов роста курса доллара, потратил до 500 млн. долларов на стабилизацию рынка.

Рисунок 1.

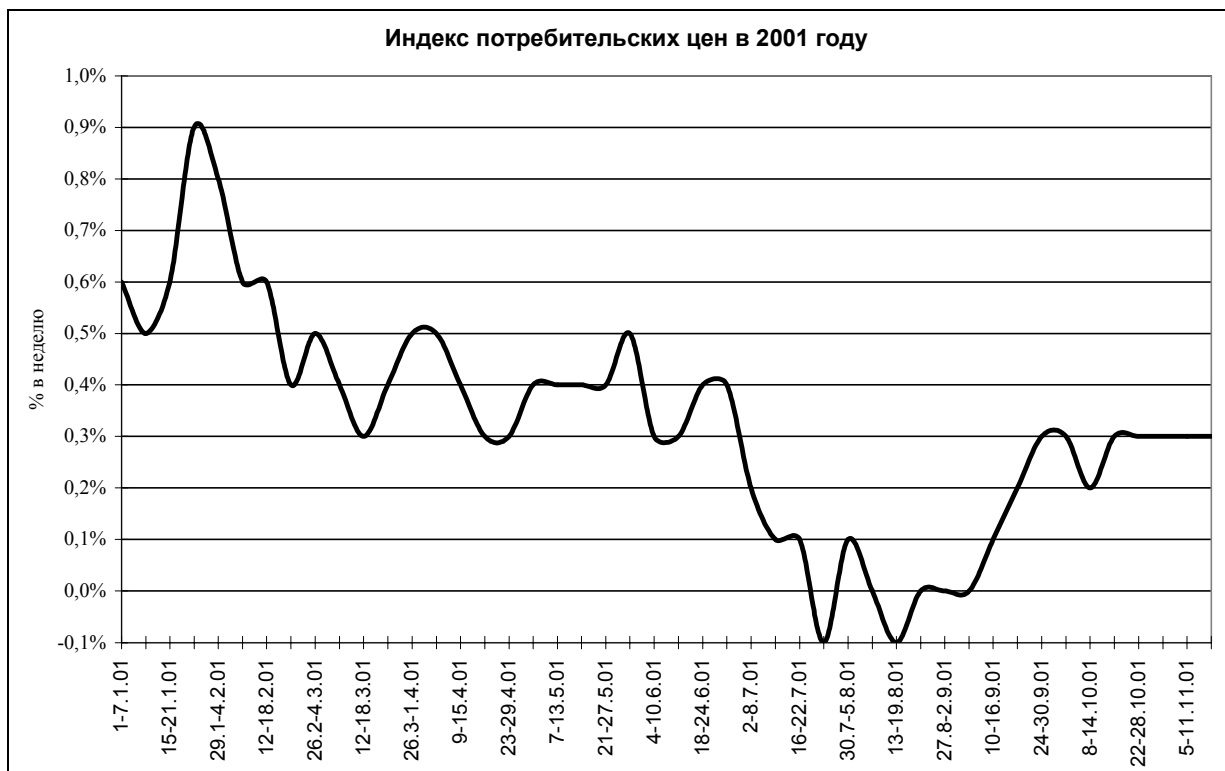
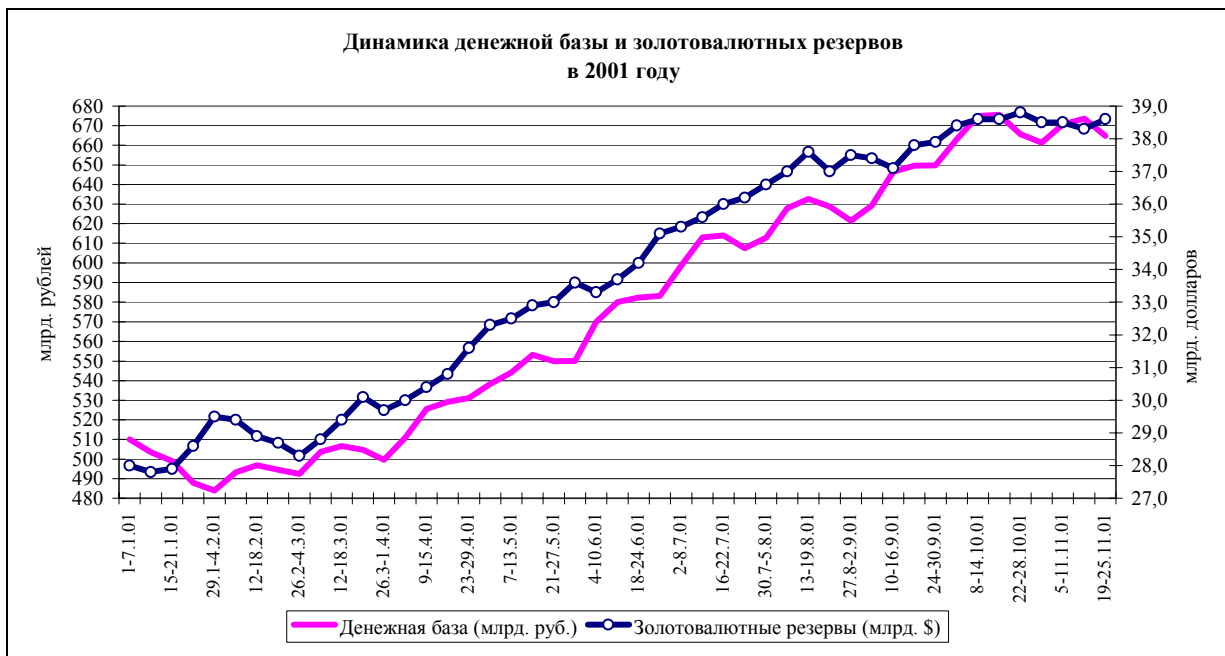


Рисунок 2.



В ноябре 2001 года ЦБ РФ опубликовал данные о динамике денежных агрегатов и их компонентов за первые три квартала текущего года. Информация о структуре резервных денег (см. рисунок 3) подтверждает наличие положитель-

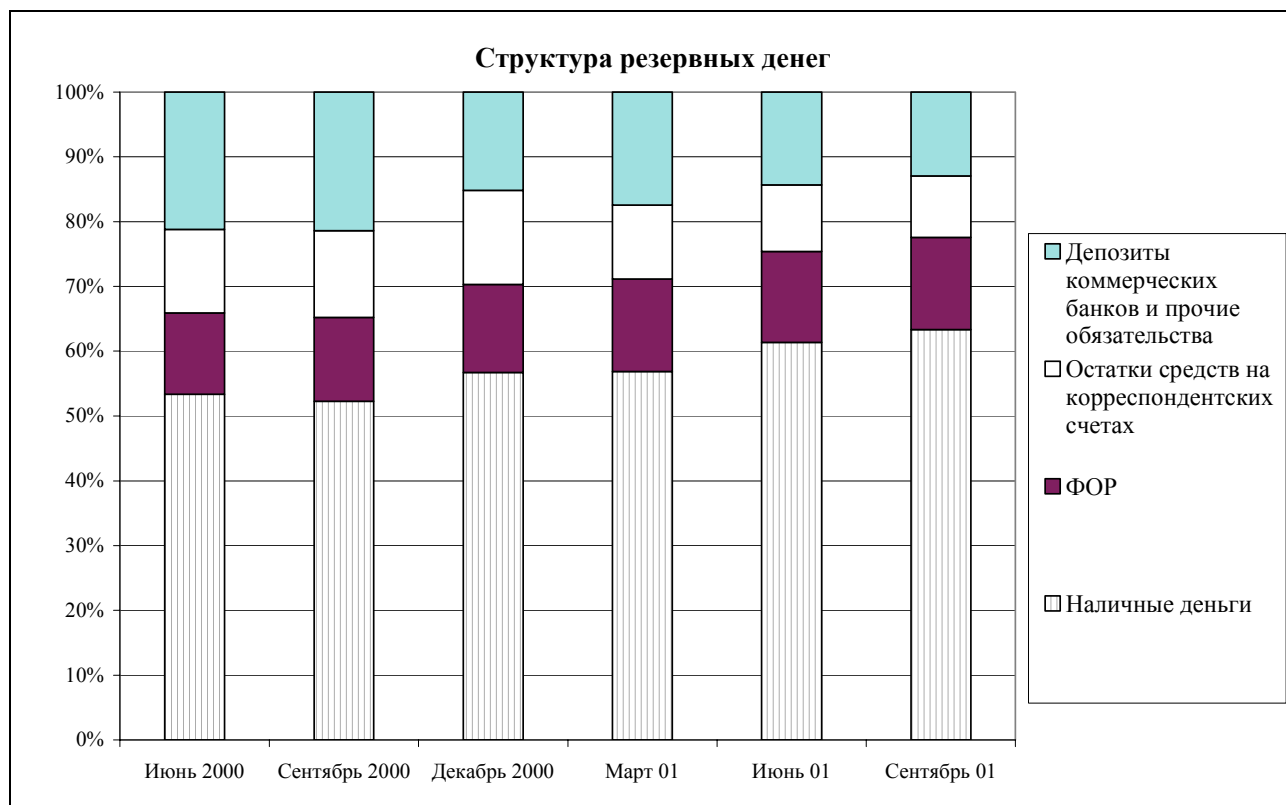
ных тенденций в 2001 году, которые были отмечены нами ранее<sup>3</sup>. В частности, доля неработающих резервов (остатки средств на корреспон-

<sup>3</sup> См. «Российская экономика в июле 2001 года. Тенденции и перспективы».

пондентских и депозитных счетах коммерческих банков в ЦБ РФ) к концу третьего квартала снизилась до 22,5% от объема резервных денег (против 24,6% в июне 2001 года и около 35% в 2000 году). Объем фонда обязательного резервирования стабилизировался, и на протяжении всего 2001 года составляет около 14–14,5%. Таким образом, усиливается влияние на денежную базу изменения спроса на наличные деньги. В настоящее время доля наличных денег в резервных деньгах превысила 60%, а отношение  $M_0$  к

$M_2$  составляет около 37%. Принимая во внимание сезонные факторы (традиционное увеличение спроса на наличные деньги в конце года), в четвертом квартале мы ожидаем дальнейшего роста доли  $M_0$ , преимущественно за счет снижения объема остатков на счетах банков в Банке России. Фактически, российская денежная система преодолела проблему «избыточной ликвидности», и структура денежных агрегатов возвращается к докризисному уровню.

Рисунок 3.



Дробышевский С.

## Финансовые рынки

### Рынок государственных ценных бумаг

На рынке российского внешнего долга РФ в ноябре 2001 года наблюдался значительный рост котировок всех типов облигаций (см. рисунки 1 и 2). В частности, котировки ОВВЗ за месяц выросли на 3–5 процентных пункта, еврооблигаций – на 5–7 процентных пунктов. Таким образом, доходность к погашению российских ценных бумаг к концу месяца опустилась до 10–15% годовых по ОВВЗ и до 6–12% – по еврооблигациям. В том числе, доходность к погашению еврооблигаций с погашением в 2003 году составила около 6,5% годовых, а по погашенному 27 нояб-

ря выпуску во второй половине месяца доходность упала до 2,5% годовых. Состоявшееся 27 ноября погашение первого выпуска еврооблигаций стало дополнительным фактором, оказавшим позитивное влияние на цены российских долгов. Среди прочих важных причин роста интереса к российским ценным бумагам следует назвать как устойчивое положение экономики России на фоне других развивающихся экономик, так и политический фактор: улучшение отношений между Россией и США и странами Европы является серьезным сигналом для международных инвесторов для увеличения доли российских активов в их портфелях.



Рисунок 1.

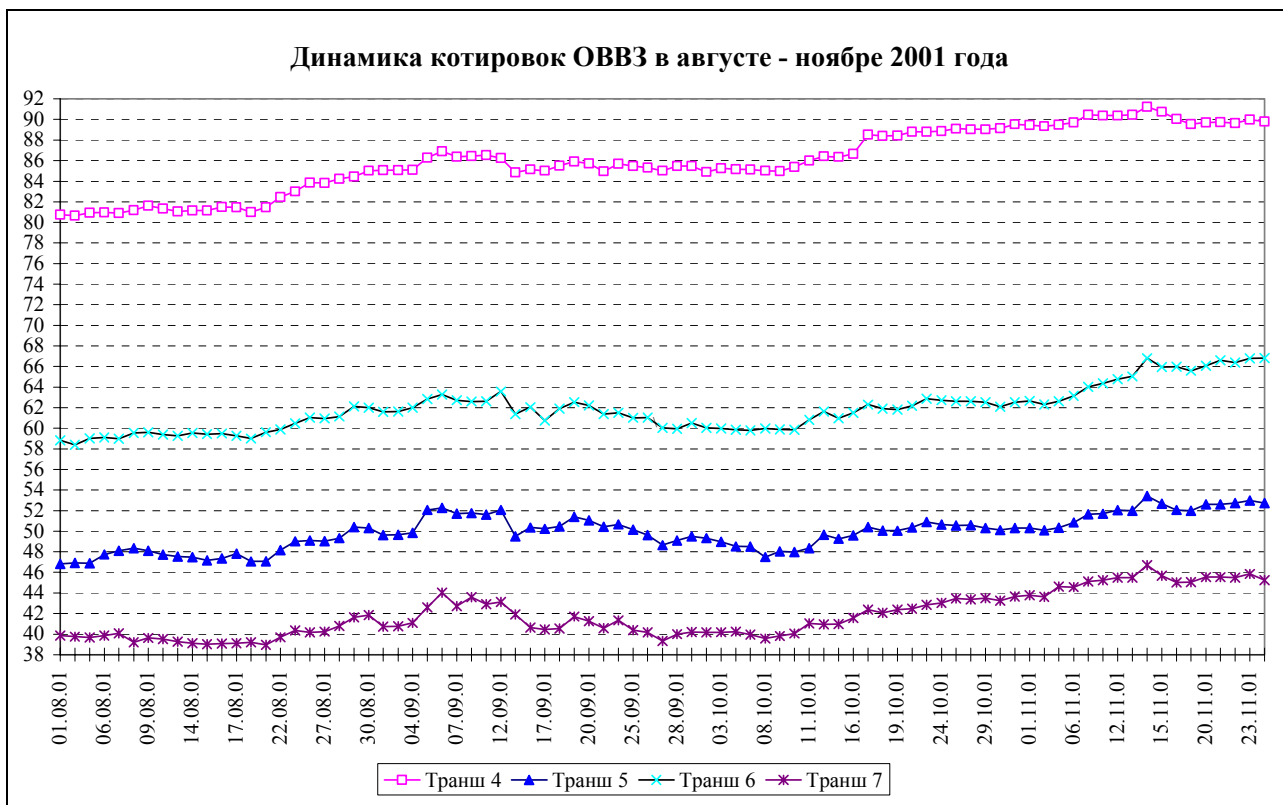


Рисунок 2.



Уровень цен на рынке государственного внутреннего долга РФ остается по-прежнему высоким. На протяжении всего ноября средневзвешенная доходность ГКО-ОФЗ к погашению

находилась на уровне 14,5–15% годовых, что, фактически, ниже текущего уровня инфляции. Объем сделок на рынке был крайне низок – около 1,5 млрд. рублей в неделю. Большой объ-

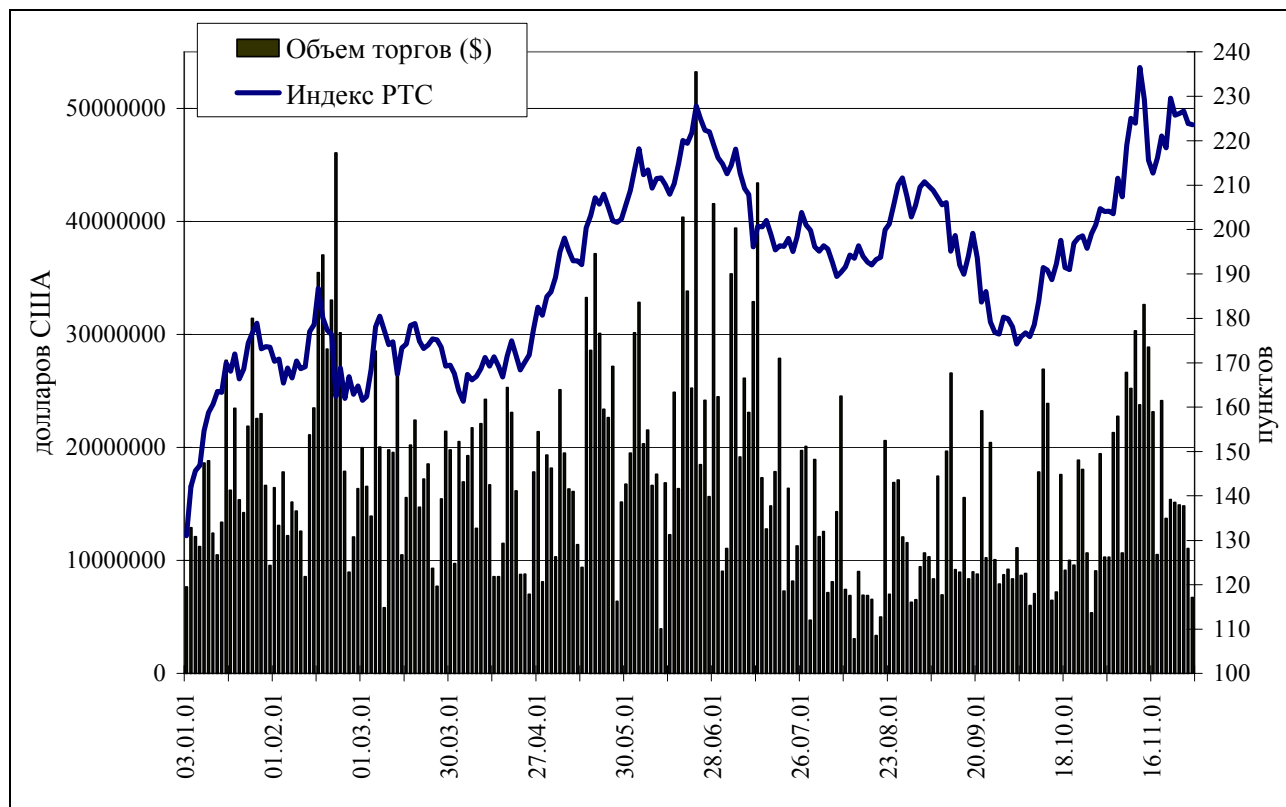
ем сделок за период с 19 по 25 ноября (до 14 млрд. рублей) объясняется прежде всего операциями по обмену ОФЗ №25030 на ОФЗ №27016 на сумму до 12 млрд. рублей. Очевидно, что конверсия такого объема облигаций при сложившемся низком уровне доходности является успехом Министерства финансов РФ в текущей рыночной ситуации.

### Рынок акций

В ноябре на российском фондовом рынке наблюдалось долгожданное оживление. Наблюдался рост значений индекса и объемов торгов. Однако, нестабильное положение на внешних сырьевых рынках, продолжающийся спад мировой экономики, проблемы с обслуживанием Аргентиной \$132 млрд. долга не создавали условий для стремительного роста. Такое положение дел стимулирует изменение интереса инвесторов и объясняет смену лидеров российского рынка акций.

С 31 октября по 29 ноября индекс РТС вырос на 19.54 пункта (9.58%), объемы торгов по сравнению с октябрём возросли на 41.4% и достигли значения \$382 млн. (максимального за последние 3 месяца). Среднедневной объём торгов составил \$19 млн., средний недельный – около \$95 млн. 14 ноября дневной объём торгов достиг 3-месячного максимума – \$32.64 млн. Индекс РТС в ноябре был подвержен резким колебаниям. В начале месяца происходил резкий рост индекса: 5 ноября до значения 211.53 (+3.94% к предыдущему закрытию), 8 ноября – до 219 пунктов (+5.61%) и 13 ноября фондовый индикатор достиг максимального с 06 сентября 2000 года уровня – 236.53 пункта (+5.61%). Затем, 15 ноября наблюдалось падение, которое составило 6% до значения 215.56, следующий локальный максимум – 22 ноября (229.61 пункта, +5.15%). Далее до конца месяца – почти монотонный спад до 223.58.

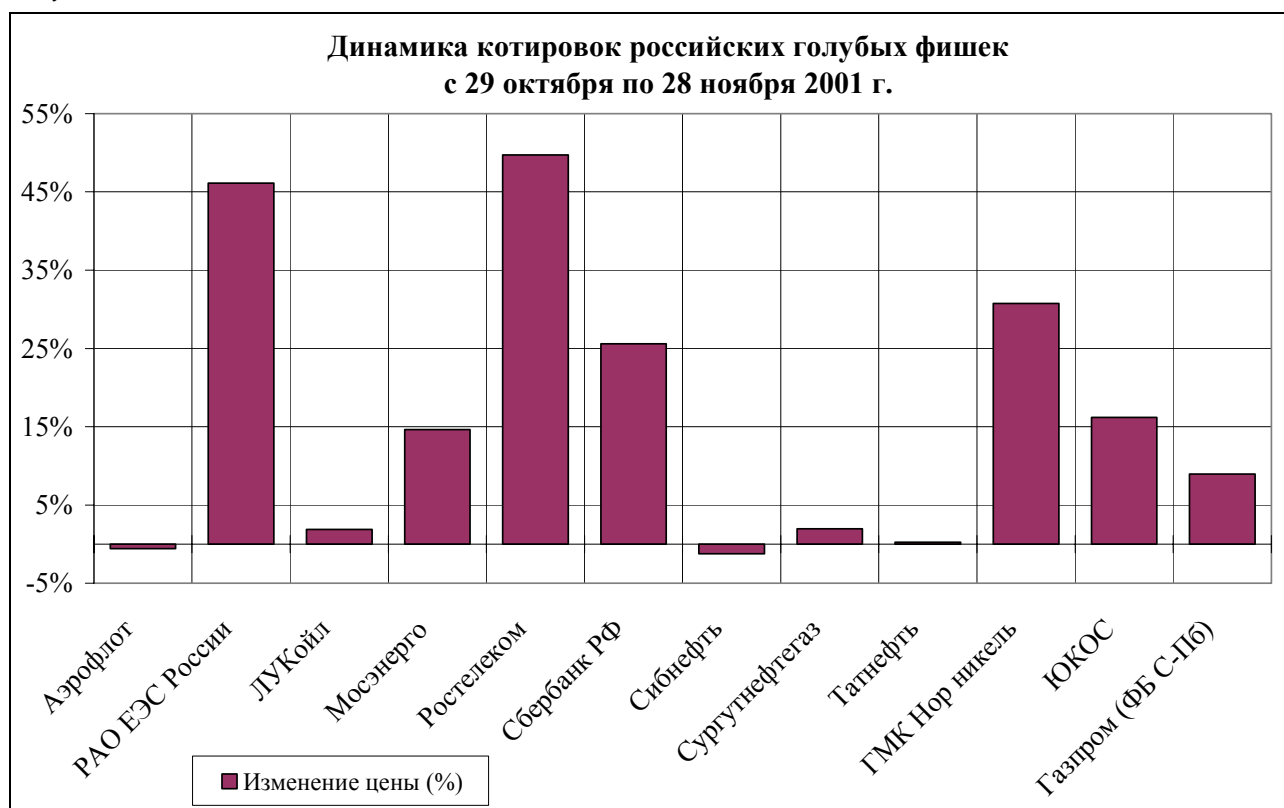
Рисунок 3



В ноябре месяце изменился список наиболее доходных бумаг. Лидером повышения среди ликвидных инструментов (на 28 ноября) стали акции “Ростелекома” (46.60%), за ними последовали: РАО ЕЭС (43.25%), “Норильский Никель” (28.22%) и “Сбербанк” (28.22%). Понижились в цене акции “Лукойла” на 0.41%, “Татнефти” – 1.61% и “Сибнефти” – 6.75%. Измене-

ния в основном обусловлены состоянием сырьевых рынков и опубликованными финансовыми результатами компаний (см. корпоративные новости). Отметим, что цена акций “Сибнефти” во многом определялась значительными дивидендными выплатами и после закрытия реестра акционеров скорректировалась вниз.

Рисунок 4



В ноябре доля обыкновенных акций РАО “ЕЭС России” в общем обороте РТС составила 36.21% (23.74%, соответственно, в прошлом), доля акций “Лукойла” – 19.75% (20.00%), “ЮКОСа” – 8.83% (9.85%), “Сургутнефтегаза” – 8.22% (7.83%), ГМК “Норильский Никель” – 6.17% (5.18%). Отметим, что благодаря повышательному тренду на рынке цветных металлов (см. корпоративные новости) в пятерку вошли акции “НорНикеля”, оттеснив бумаги “Сибнефти”, “Татнефти” и “Мосэнерго”. Всего в ноябре суммарная доля пяти наиболее ликвидных акций в общем обороте РТС повысилась до 79.19% (в сентябре – 68.94%).

Из-за неустойчивой конъюнктуры нефтяных бумаг инвесторы ищут альтернативные инструменты. В таких условиях новыми “локомотивами” российского фондового рынка могут стать акции телекомов и энергокомпаний. Интерес к последним несомненно подогреет сообщение “Юкоса” о планируемом приобретении бумаг региональных производителей энергии.

По итогам месяца объем торгов акциями “Газпрома”, осуществляемых через терминалы РТС, составили \$25.7 млн. (54.98 млн. акций), всего с бумагами газового монополиста было заключено 2925 сделок

В ноябре значительно возросла активность игроков на срочном рынке РТС (FORTS). Всего с 29 октября по 23 ноября в системе было заключено 15572 сделки (748 тыс. контрактов) на сумму 2.82 млрд. рублей. Из них по фьючерсным контрактам – 15122 сделки (741 тыс. контрактов, 2.80 млрд. руб.), по опционным – 450 сделок (6638 контрактов, 20.8 млн. руб.). Отметим, что в ноябре вновь были достигнуты рекордные показатели за всю историю российского срочного рынка. 12 ноября было зафиксировано максимальное количество сделок – 1229, 13 ноября – наибольший объем по контрактам – 67 тыс., а 26 ноября максимальный денежный оборот – 281.7 млн. руб. Неделя с 12 по 16 ноября была отмечена повышенной активностью инвесторов. Количество сделок по сравнению с предыдущей неделей возросло на 58.4% и достигло значения 5076; в то время как объем торгов увеличился на 77.7% и превысил 1 млрд. руб. Наибольшей популярностью пользуются контракты на курс акций “Лукойла” и РАО ЕЭС.

12 ноября РТС начала расчет инвестиционных индексов RUIX и RUIXOIL, торги фьючерсами на эти индексы планируется начать 3 декабря. Торги начнутся сразу двумя контрактами,

с исполнением 17 декабря 2001 года и 15 марта 2002 года.

**Нефть.** Последний месяц осени был богат событиями на нефтяном рынке. В попытке стабилизировать падающие после терактов 11 сентября цены на энергоносители страны-члены ОПЕК на очередной встрече 14 ноября договорились о сокращении экспорта нефти с начала следующего года на 1.5 млн. баррелей в сутки. Однако условием выполнения этого решения было поставлено сокращение ежедневных поставок углеводородов на 500.000 баррелей независимыми экспортерами, в первую очередь, Россией, Норвегией и Мексикой. Сомнения нефтетрейдеров по поводу возможности договора между картелем и независимыми игроками привели к падению цен до двухгодичных минимумов. Цена нефти сорта Brent в США 19 ноября опустилась до отметки \$16.79 за баррель.

Рисунок 5



**Внешние факторы.** Чтобы предотвратить дальнейший спад экономики, центральные банки стран, играющих ключевые роли в мировой экономической системе, вновь снижали ключевые процентные ставки. 6 ноября уже десятый раз в этом году решение об уменьшении ставки приняла ФРС США – ставка ФРС была снижена на 50 базисных пунктов до 2.0%. Вследствие этого основной фондовый индекс Dow-Jones

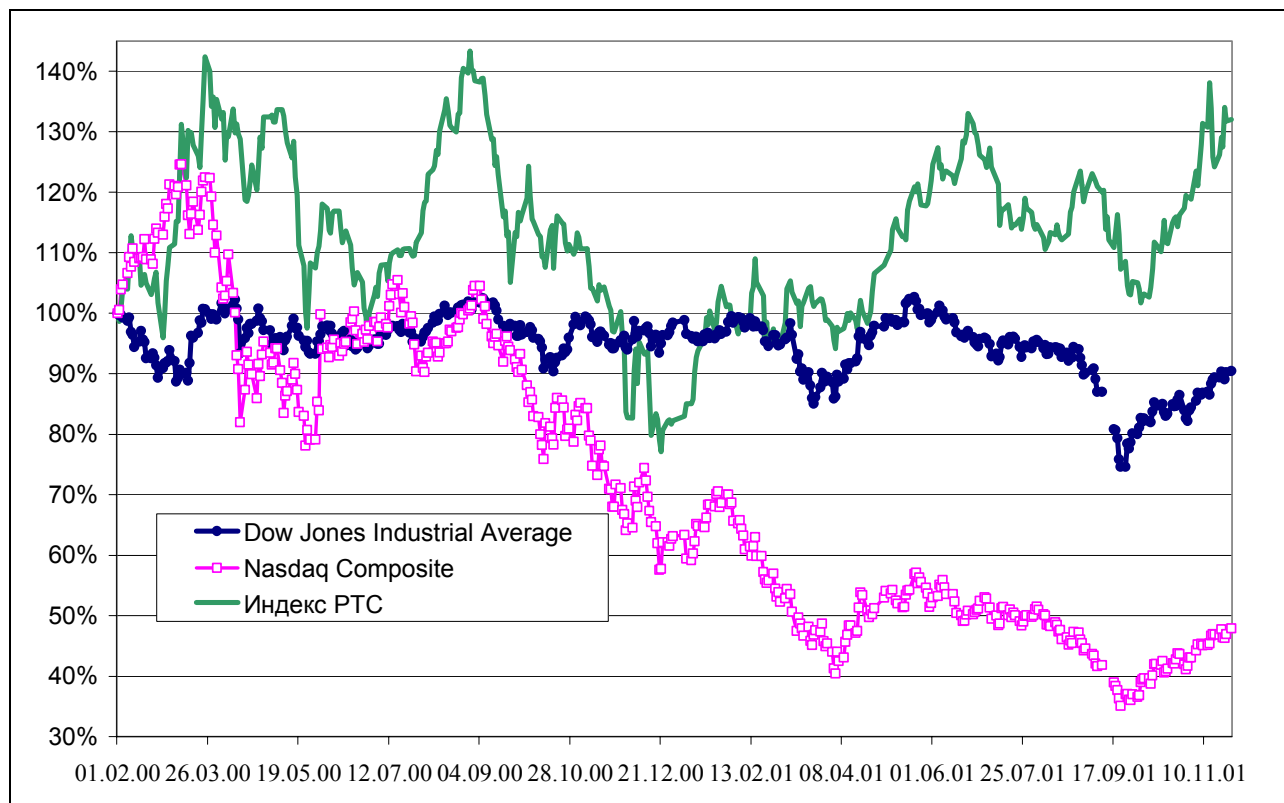
Отметим, что заявления Норвегии и Мексики об общем уменьшении экспорта сырья на 200-300 тыс. баррелей “реанимировали” быков, и 23 ноября стоимость барреля нефти Brent достигла \$20.14. Однако “несимметричный” ответ России – сокращение всего на 50 тыс. баррелей ежедневно – привел к новому понижению нефтяных цен. Некоторую поддержку рынку в конце месяца оказало сокращение экспорта Ираком, но заявления лидеров ОПЕК о возможности “ценовой войны” и падении цен Brent ниже \$10/баррель толкают нефть вниз. Российский рынок акций, значительную часть которого составляют акции нефтяных компаний живо реагировал на события, связанные с рынком нефти. Так падение цен на сырьё и негативные ожидания инвесторов обусловили 9% падение индекса РТС 14-15 ноября. (см. выше).

“потяжелел” на 1.6%, индекс NASDAQ – на 2.3%. 8 ноября Банк Англии снизил ключевую ставку в Великобритании на 0.5% до 4.0%. В этот же день долгожданное снижение ставки провел в ноябре и ЕЦБ. Ключевая ставка процента была уменьшена с 3.75% до 3.25%. В ответ на эти меры общеевропейский фондовый индекс FTSE Eurotop 300 увеличился на 1.17% до уровня 1240.71, индекс DJ Euro Stoxx 50 – на

1.83% до 3699.62 пункта. Британский фондовый индекс FTSE 100 подрос на 0.18% до 5225.5, французский CAC-40 прибавил 1.36% до уровня 4554.56. Основной фондовый индекс Германии DAX увеличился на 1.32% до 4924.80 пункта.

Из внешнеполитических событий необходимо упомянуть визит президента России в США.

Рисунок 6



Встреча двух президентов, часть которой прошла в неформальной обстановке на ранчо Дж. Буша, продемонстрировала дружественные отношения между двумя странами, что, несомненно, повысило интерес западных инвесторов к российскому рынку.

**Корпоративные новости.** В связи с нестабильным положением на рынках энергоносителей инвестиционный банк “Lehman Brothers” снизил рекомендации по акциям ряда российских энергетических компаний. Так, например, рейтинг “Газпрома” снижен до “продавать” с “ниже рынка”, “Лукойла” - до “ниже рынка” с “на уровне рынка”, “Сургутнефтегаза” - до “покупки” с “сильной покупки”.

**Норильский Никель.** В связи с неблагоприятной конъюнктурой мирового рынка компания значительно сократила экспорт никеля, меди и палладия. По словам руководства компании, на складах в Норильске скопилось около 50 тыс. тонн металла.

Ожидается, что прибыль ГМК от реализации металлов платиновой группы в 2001 году составит около \$2 млрд. В первом полугодии 2001 года чистая прибыль ГМК составила 22.754 млрд руб., что на 0.6% ниже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Курсовая стоимость акций металлургической компании находится в тесной зависимости от ситуации на мировых рынках. После того, как 13 ноября цена никеля подскочила на 31% и составила до открытия Лондонской биржи металлов \$5.688 за тонну, цена обыкновенных акций ГМК “Норильский Никель” увеличилась до \$14.70 (на 19.51%).

**ПТС.** 28 ноября акционеры ОАО “Петербургская телефонная сеть” утвердили решение об объединении с восемью операторами связи северо-западного России. Название новой компании изменится на “Северо-Западный Телеком”. Также был утвержден предельный объем объявленных обыкновенных и привилегированных акций ОАО ПТС: 262.896.773 и 87.646.542 соответственно. Номинал ценных бумаг составит 1 рубль. Новые акции будут выпущены для конвертации в них ценных бумаг региональных телекомов.

Ранее акционерное общество сообщило, что за 9 месяцев текущего года чистая прибыль компа-

нии, рассчитанная по оплате, уменьшилась до 308.3 млн. руб. с 383.4 млн. руб. за аналогичный период прошлого года.

**Сибнефть.** Совет директоров нефтяной компании принял решение выплатить очередные промежуточные дивиденды за 2001 год в размере 2.32 руб. на акцию. Всего сумма выплат составит 11 миллиардов рублей (около \$370 млн.). Отметим, что в августе этого года совет директоров уже принимал решение выплатить промежуточные дивиденды в размере 3.79 руб./акцию на сумму 17.97 млрд. руб. (\$612 миллионов). Как уже сообщалось в предыдущем обзоре, компания выплатит своим акционерам около 89% чистой прибыли. Для сравнения: по итогам 2000 года «ЛУКОЙЛ» заплатил в качестве дивидендов 19% чистой прибыли, Сургутнефтегаз – 4.1%. «ЮКОС» в середине октября текущего года объявил о выплате промежуточных дивидендов за 2001 год в объеме 13,3% от чистой прибыли компании за первую половину этого года.

**Ростелеком.** Чистая прибыль ОАО Ростелеком по итогам 9 месяцев 2001 года, рассчитанная по российским стандартам, выросла до 1.8 млрд. руб. по сравнению с 0.9 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. Выручка за указанный период увеличилась до 14.3 млрд. руб. с 12.5 млрд. руб. в 2000 году. Согласно отчету компании, рост выручки на 80% с расширением объема предоставляемых услуг и на 20 процентов изменением тарифов. Уровень рентабельности ЕБИТДА (margin) за отчетный период составил 54.3%, что на 5.4% больше аналогичного прошлогоднего показателя. По итогам 2001 года «Ростелеком» планирует увеличение чистой прибыли до 2.0-2.5 млрд. руб. в сравнении с 1.03 млрд. руб. в 2000

Таблица 1. Динамика мировых фондовых индексов

Данные на 26 ноября 2001 года	Значение	Изменение за месяц (%)	Изменение с начала год (%)
РТС (Россия)	226.12	10.82%	59.07%
Dow Jones Industrial Average (США)	9982.75	10.00%	-8.52%
Nasdaq Composite (США)	1941.23	14.85%	-24.37%
S&P 500 (США)	1157.42	9.21%	-13.19%
FTSE 100 (Великобритания)	5302.50	5.21%	-14.28%
DAX-30 (Германия)	5114.12	12.17%	-19.80%
CAC-40 (Франция)	4564.38	5.14%	-21.52%
Swiss Market (Швейцария)	6471.30	6.42%	-20.27%
Nikkei-225 (Япония)	11064.30	6.73%	-19.19%
Bovespa (Бразилия)	13760	21.07%	-17.48%
IPC (Мексика)	5759.49	4.02%	-4.78%
IPSA (Чили)	112.85	9.09%	11.97%
Straits Times (Сингапур)	1475.55	7.87%	-24.38%
Seoul Composite (Южная Корея)	674.56	25.43%	20.88%
ISE National-100 (Турция)	12062.84	22.48%	18.28%
Morgan Stanley Emerging Markets Index	303.02	13.55%	-12.73%

году. Улучшение фундаментальных показателей компании было с энтузиазмом встречено рынком. После объявления финансовых результатов акции «Ростелекома» за месяц подорожали почти в 1.5 раза.

**Татнефть.** 22 ноября ФКЦБ зарегистрировала отчет об итогах выпусков обыкновенных именных бездокументарных акций и привилегированных именных акций ОАО «Татнефть». Всего эмитентом размещено 2.178.690.700 акций номиналом 1 руб. Акции были выпущены для конвертации старых бумаг номиналом 0.1 руб. В связи с этим торги акциями нефтяной компании в РТС были приостановлены с 9 по 23 ноября, этим объясняются незначительные по итогам месяца обороты (1.32% от общего объема РТС).

Чистая консолидированная прибыль «Татнефти», согласно GAAP, за первое полугодие 2001 года повысилась до 14.6 млрд. руб. с 12.6 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. Чистая прибыль на акцию составила 6.55 руб.

В то же время, компания «Татнефти» получила кредит от банка «BNP Paribas» в сумме \$100 млн. на 30 мес. Обеспечением кредита явились экспортные поставки компании. Привлеченные средства предполагается потратить на развитие производственной базы.

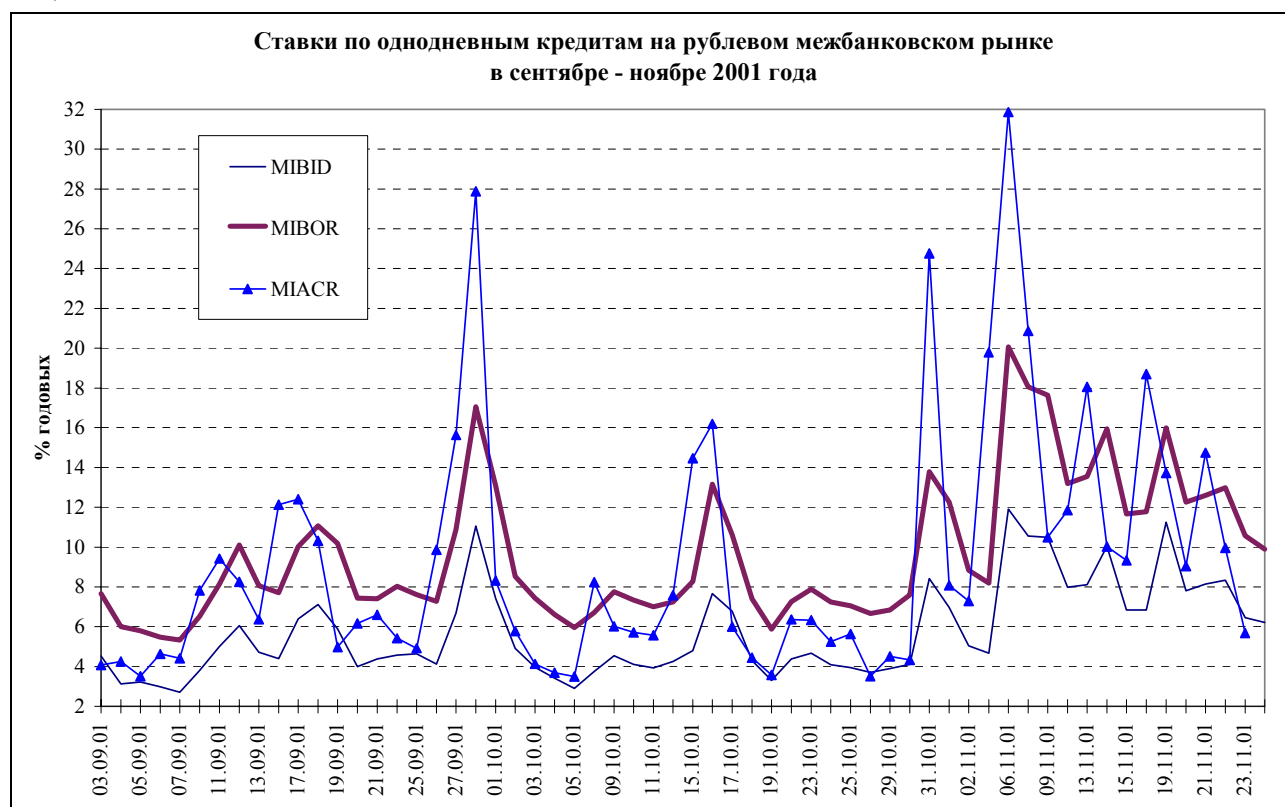
**РАО ЕЭС.** Консолидированная чистая прибыль энергохолдинга в первой половине 2001 года, рассчитанная согласно IAS, выросла с менее, чем 300 млн. руб. за 6 месяцев 2000 года до величины 841 млн. руб. Однако представляется, что особенно важными для компании будут события, касающиеся её реструктуризации. 16 ноября РАО ЕЭС начало принимать заявки от своих региональных компаний на реструктуризацию.

## Рынок межбанковских кредитов

В октябре – ноябре 2001 года на рынке рублевых межбанковских кредитов можно выделить два периода с резко отличающимися тенденциями (см. рисунок 7). В октябре на рынке сохранялась ситуация, типичная для последних месяцев: процентные ставки по кредитам находились на низком (4–6% годовых) уровне. Краткосрочное повышение стоимости кредитов (до 15–25% годовых) наблюдалось только в конце месяца или перед аукционами по ГКО-ОФЗ.

Однако в ноябре ситуация на рынке изменилась. Ускорение темпов роста курса доллара спровоцировало увеличение спроса банков на ликвидность, и стоимость межбанковского кредитования возросла. Поскольку Банк России в этот период практически не покупал валюту на рынке, объем остатков на корреспондентских счетах снизился до 70–75 млрд. рублей. Таким образом, стоимость межбанковского кредитования возросла, и ставки по однодневным кредитам на протяжении всего месяца колебались в пределах от 10% до 30% годовых.

Рисунок 7.



## Валютный рынок

В ноябре 2001 года темпы девальвации рубля оставались высокими. Основными факторами этого стали как фундаментальные макроэкономические изменения, так и изменения в ожиданиях экономических агентов. К числу первых относится, в первую очередь, снижение мировых цен на нефть. Возможное долговременное понижение цен на нефть до уровня 15 долларов за баррель ставит под сомнение реалистичность прогнозов на будущий год в части темпов роста промышленного производства, ВВП и платежного баланса. При реализации неблагоприятного сценария увеличивается вероятность девальвации рубля как с целью поддержания ценовой конкурентоспособности российских товаров,

так и для накопления Банком России золотовалютных резервов. Последнее косвенно подтверждается заявлениями Председателя ЦБ РФ В. Геращенко, что при текущей ситуации накопление золотовалютных резервов для банка становится приоритетной задачей по сравнению с поддержанием стабильного курса рубля. Проводимые в ноябре валютные интервенции были направлены главным образом на сглаживание дневных колебаний курса рубля, но не на сдерживание тенденции к снижению номинального курса российской национальной валюты.

Таким образом, в ноябре 2001 года официальный курс доллара вырос с 29,7 руб./доллар до 29,93 руб./доллар, т.е. на 0,77% (9,7% в пересчете на год, см. рисунок 8). Курс доллара



'today' в СЭЛТ увеличился с 29,6943 руб./доллар до 29,9441 руб./доллар (на 23 ноября), что составило 0,84%. Курс доллара 'tomorrow' вырос с 29,7212 руб./доллар до

29,9495 руб./доллар (на 23 ноября), т.е. на 0,77%. Объемы торгов по доллару в СЭЛТ в ноябре также увеличились, и по предварительным оценкам составили около 170 млрд. рублей.

Рисунок 8



В ноябре 2001 года курс европейской валюты по отношению к доллару США значительно понизился (см. рисунок 9). К концу месяца его значение составило около 0,88 евро/\$, что соответствует уровню конца июля 2001 года. Таким образом, за месяц падение достигло почти 2,7%. Такому развитию событий способствует информация об экономическом положении в странах ЕС, в первую очередь, в Германии, где снижение темпов роста выпуска сохраняется на протяжении нескольких месяцев подряд. В такой ситуации положение европейской валюты выглядит слабым даже на фоне зарегистриро-

ванного спада в экономике США и заявления Национального банка Китая о переводе части его золотовалютных резервов в евро.

В ноябре 2001 года курс европейской валюты к рублю также понизился, даже несмотря на быстрое падение курса рубля (см. рисунок 10). Официальный курс рубля к евро в ноябре снизился с 26,87 руб./евро до 26,52 руб./евро, т.е. на 1,30%. По предварительным оценкам, в ноябре суммарный объем торгов по евро в СЭЛТ составил около 2,8 млрд. рублей.



Рисунок 9

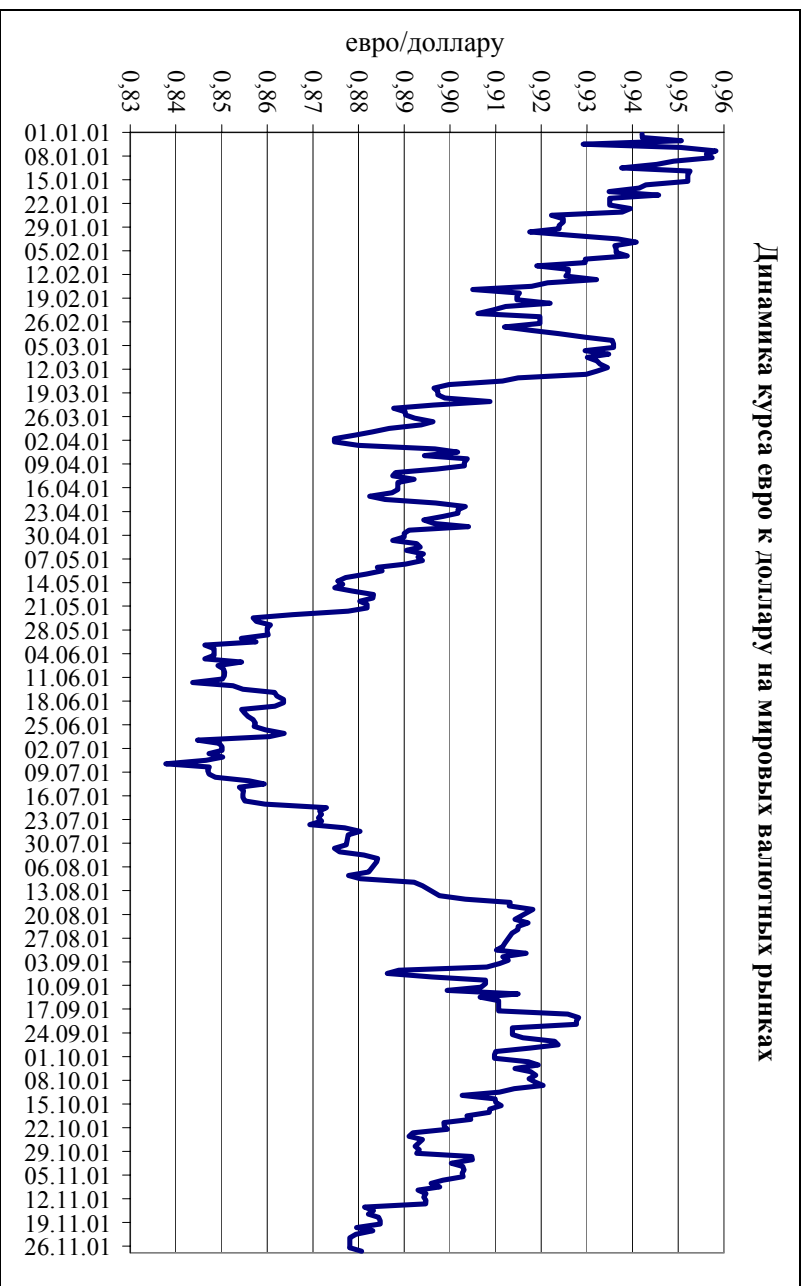


Рисунок 10

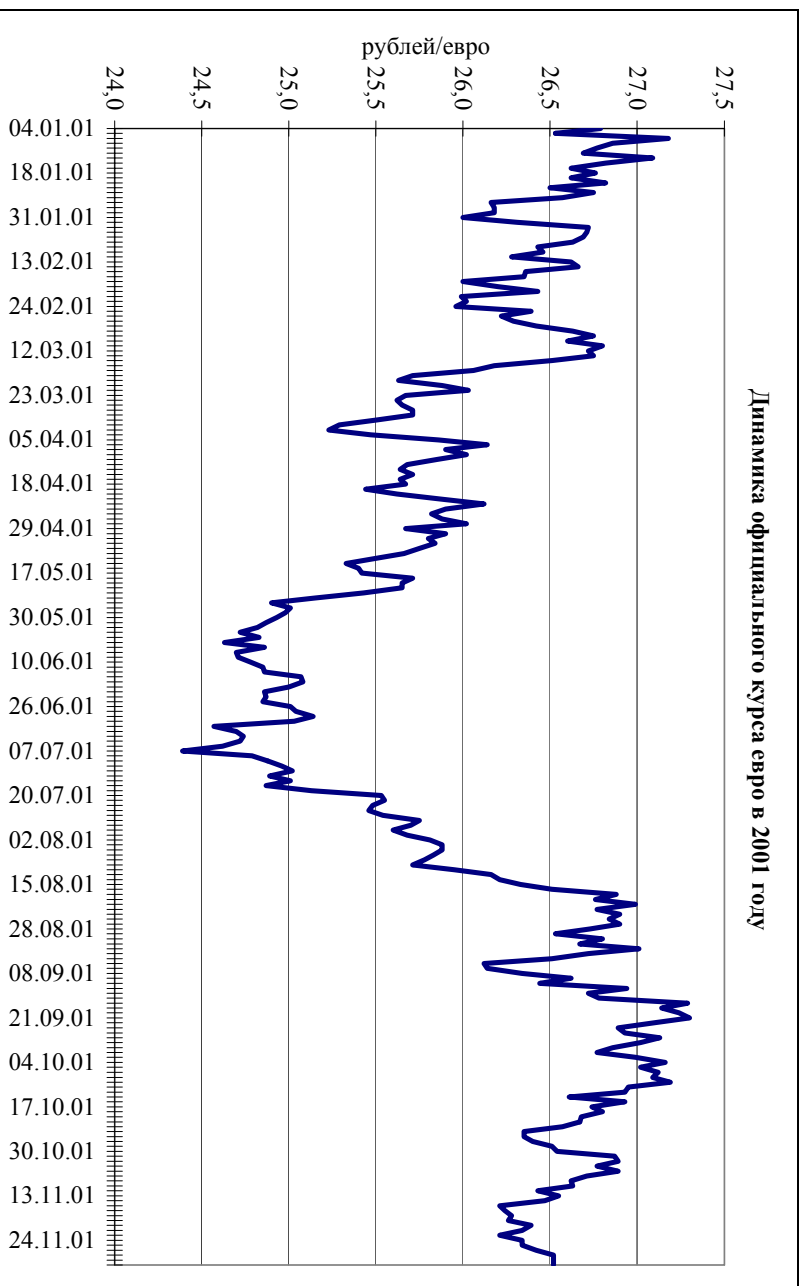


Таблица 2. Индикаторы финансовых рынков

Месяц	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь*
месячная инфляция	0,5%	0,0%	0,6%	1,1%	1,4%
расчетная годовая инфляция по тенденции данного месяца	6,17%	0,0%	12,07%	14,03%	18,16%
ставка рефинансирования ЦБ РФ	25%	25%	25%	25%	25%
средняя по всем выпускам доходность к погашению ОФЗ (% в год)	17,19%	16,13%	15,33%	15,07%	14,8%
оборот рынка ГКО-ОФЗ за месяц (млрд. руб.)	11,67	7,44	8,89	9,14	22
доходность к погашению ОВВЗ на конец месяца (% в год)					
4 транш	15,90%	13,05%	13,19%	10,61%	10,8%
5 транш	16,29%	15,53%	15,86%	15,53%	15%
6 транш	15,54%	14,78%	15,63%	14,76%	13,2%
7 транш	14,79%	14,70%	15,07%	13,92%	13,5%
8 транш	14,76%	14,21%	14,75%	14,29%	13%
ставка МБК-МІАСR (% в год на конец месяца) по кредитам на:					
1 день	25,3%	9,33%	27,88%	24,76%	6%
1 неделю	14,0%	10,28%	29,03%	19,03%	8%
официальный курс USD на конец месяца (руб./доллар)	29,27	29,37	29,39	29,70	29,93
официальный курс евро на конец месяца (руб./евро)	25,60	26,67	26,86	26,87	26,52
прирост официального курса USD за месяц (%)	0,69%	0,34%	0,07%	1,05%	0,77%
прирост официального курса евро за месяц (%)	4,19%	4,18%	0,71%	0,04%	-1,30%
оборот фондового рынка в РТС за месяц (млн. долларов США):	436,8	232,0	249,9	279,0	394,2
значение индекса РТС-1 на конец месяца	196,12	205,41	180,25	204,04	226,49
изменение индекса РТС-1 за месяц (%)	-9,25%	4,74%	-12,25%	13,20%	11,00%

\* Оценка

Дробышевский С., Скрипкин Д.

## Инвестиции в реальный сектор экономики

За январь-октябрь 2001 года объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил 1185,3 млрд. руб., что на 8,2% превышает уровень соответствующего периода 2000 года.

Интенсивный рост инвестиционного спроса становится одной из отличительных черт развития российской экономики в последние два года. Развитию этой тенденции благоприятствует расширение внутреннего спроса счет увеличения собственных и привлеченных средств на инвестиционные цели; замедление темпов роста цен производителей в промышленности и строительстве, исполнение бюджета по итогам января-октября 2001 года.

В условиях ограниченности средств для обновления производственного аппарата и внедрения новых технологий предприятия наращивают масштабы капитального ремонта действующего оборудования. Удельный вес капитального ремонта в общем объеме инвестиций в

основной капитал увеличился по сравнению с январем-сентябрем 2000 года на 1,8 процентных пункта. Кроме того, следует отметить, что обновление производственного аппарата имеет и довольно жесткие ограничения со стороны предложения продукции машиностроительными предприятиями. При общей тенденции к росту доли расходов на машины и оборудование в структуре инвестиции в основной капитал наблюдается систематический рост затрат на приобретение импортного оборудования. Если в январе-сентябре 2000 года инвестиции на приобретение импортного оборудования составляли 22,9% от общих инвестиционных расходов на машины и оборудование, то в 2001 году их удельный вес повысился до 24,8%. Импорт машин и оборудования в текущем году растет опережающими темпами по сравнению динамикой импорта в целом, а также динамикой роста отечественного машиностроения.

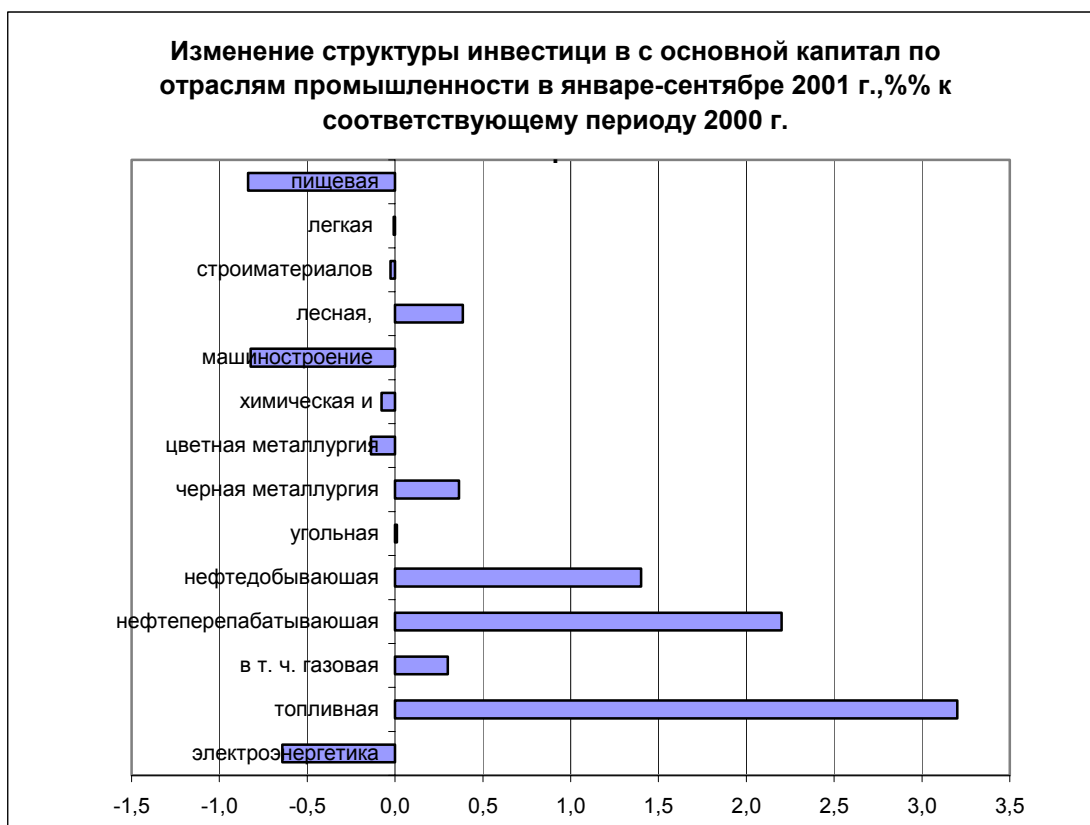
В отраслевой структуре инвестиций в основной капитал в текущем году наблюдается повышение доли отраслей производящих товары. В январе-сентябре 2001 года сравнению с аналогичным периодом прошлого года доля инвестиций в основной капитал в промышленности увеличилась с 42,9% до 43,7% и в строительстве - с 2,5% до 2,9%. Позитивным моментом является сохранение высоких темпов инвестирования в отраслях инфраструктуры рынка: на транспорте, в связи и торговле. Доля отраслей социальной сферы составила менее 1/3 общего объема инвестиций в основной капитал и снизилась по сравнению с январем-сентябрем 2000 года на 4 процентных пункта.

В структуре инвестиций по отраслям промышленности 53,3 % приходится на комплекс топливных отраслей, из них 34,8% - на нефтедобычу. За январь-октябрь 2001 года в нефтедобывающей промышленности введено в эксплуатацию 3333 новых нефтяных скважин, что на 23,0% превышает уровень предыдущего года.

Кроме того, в результате ввода в эксплуатацию ранее простаивающих скважин в январе-октябре 2001 года дополнительно добыто 4,7 млн. т нефти, что составляет 24,2% суммарного прироста добычи нефти в Российской Федерации за этот период. По сравнению с 2000 годом доля инвестиции в нефтеперерабатывающую промышленность повысилась на 2,2 процентных пункта. Однако, пропорции распределения инвестиций между добывающими и перерабатывающими отраслями нефтяного комплекса изменяются в сторону повышения доли нефтедобычи. Более сдержанная динамика инвестиций в нефтепереработку в текущем году привела к стабилизации удельного веса технологий углубленной переработки нефти на уровне 2000 года.

Совокупная доля инвестиций в машиностроение, строительные материалы и отрасли потребительского комплекса, которые в этом году являются генераторами экономического роста, по сравнению с прошлым годом снизилась более чем на 1,6% пункта.

рисунок 1



При снижении доходов предприятий в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал наблюдается сокращение доли собственных средств, а также доли кредитов банков и заемных средств других организаций.

Доля иностранных инвестиции в общем объеме инвестиционных ресурсов по сравнению с январем-сентябрем 2000 года снизилась на 0,6 процентных пункта.

таблица 1. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, в % к итогу

	2000 г., январь-сентябрь	2001 г., январь-сентябрь
Инвестиции в основной капитал	100,0	100,0
в том числе:		
Собственные средства	49,3	48,7
из них:		
прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	22,7	24,9
Привлеченные средства	50,7	51,3
из них:		
кредиты банков	3,3	3,1
заемные средства других организаций	8,1	5,2
бюджетные средства	21,7	20,0
прочие	17,6	23,0
Из общего объема инвестиций в основной капитал - инвестиции из-за рубежа	4,9	4,3

Источник: Госкомстат России

Финансирование государственных капитальных вложений в 2001 году осуществляется более равномерно. За январь-октябрь государственные капитальные вложения профинансированы в объеме 81,8% к годовому лимиту, что существенно превышает объемы финансирования 1999 и 2000 годов. По итогам января - октября 2001 года Федеральная адресная инвестиционная программа профинансирована в сумме

19,3 млрд. руб., или 81,1% к годовому лимиту, кроме того, за счет дополнительных доходов профинансировано 2,5 млрд. руб. Учитывая темпы и масштабы финансирования государственных расходов на капитальные вложения можно ожидать выполнения государством своих обязательств по финансированию капитальных вложений.

*О. Изряднова*

## Реальный сектор экономики: факторы и тенденции

По итогам III кварталов 2001 года ВВП составил 6582,5 млрд. руб. и увеличился на 6,0% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Экономический рост опирался на расширение внутреннего спроса. Структура внутреннего спроса формировалась при опережающем росте потребительского спроса по сравнению с инвестиционным спросом. Прирост инвестиции в основной капитал в III квартале 2001 года составил 8,6%, а конечного потребления населения - 9,1%. Интенсивное расширение внутреннего спроса наблюдается во всех федеральных округах.

По сравнению с I полугодием 2001 года внешнеэкономическая конъюнктура стала менее благоприятна для основных товаров российского экспорта. Темпы прироста экспорта в III квартале 2001 года несколько замедлились. Прирост экспорта по физическому объему составил около 2,0% при увеличении импорта - на 8,5%. Если учесть, что на протяжении года наблюдается тенденция опережающих темпов роста импорта по сравнению с экспортом, вклад

чистого экспорта в динамику ВВП постепенно снижается. По оценке Минэкономразвития РФ чистый экспорт по итогам года составит примерно 94,2% от уровня 2000 года.

Экономический рост в январе-октябре 2000 года протекал на фоне динамичного развития базовых отраслей экономики. Производство продукции и услуг базовых отраслей за январь-октябрь 2000 года увеличилось на 5,7 %, в том числе работы и услуги строительства - на 8,7%, оборот розничной торговли - на 10,4%. Рост объема промышленной продукции по сравнению с январем-октябрем 2000 года составил 105,2%. Динамика выпуска продукции промышленности довольно существенно дифференцирована по регионам и обусловлена особенностями отраслевой структуры территорий. По итогам января-октября 2001 года в 76 регионах из 89 субъектов Федерации зафиксирован прирост производства относительно соответствующего периода предыдущего года.

Рисунок 1

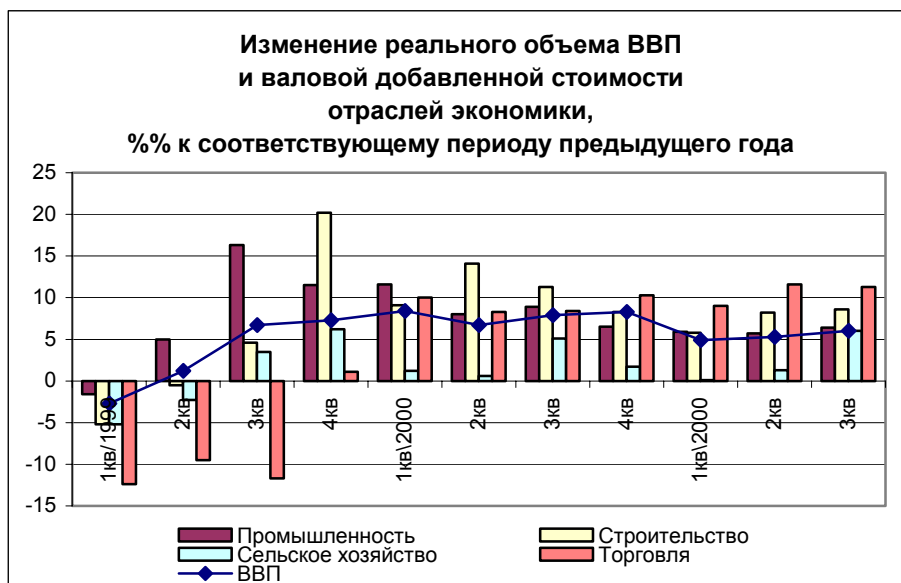


Рисунок 2



Сохранение тенденции к расширению спроса отечественного рынка компенсировало последствия изменения внешнеэкономической конъюнктуры. По сравнению с январем – октябрем 2000 года рост производства наблюдался практически во всех отраслях промышленности. Негативными моментами динамики производства отдельных отраслей промышленности явилась стагнация производства в черной металлургии и газовой промышленности вследствие сокраще-

ния экспорта, а также снижение выпуска продукции медицинской промышленности под влиянием расширяющихся масштабов импорта.

По расчетам Минэкономразвития, наиболее быстрыми темпами развивались отрасли, формирующие конечный спрос. Индекс производства по инвестиционному и потребительскому комплексам за январь-октябрь 2001 года составил, соответственно, 107,7% и 107,9%.

Рисунок 3



Опережающий рост выпуска товаров конечного спроса по сравнению с динамикой производства промежуточных товаров косвенно свидетельствует о повышении эффективности использования материально-технических ресурсов в российской экономике. С ростом издержек производства вследствие существенного повышения цен и тарифов на продукцию естественных монополий наблюдаются процессы рационализации структуры текущих затрат. Действительно, за последние три года в промышленности отмечается рост доли инновационно-активных предприятий, хозяйственная деятельность которых ориентирована на снижение материальных затрат, энергоёмкости производства и экономии труда. Изменение приоритетов и мотивации деятельности в последнее время инициируется также изменениями конкурентной среды вследствие восстановления тенденции к повышению доли импортных товаров в формировании товарных ресурсов внутреннего рынка.

Сдерживающее влияние на экономический рост оказывает и сформировавшаяся в текущем году тенденция к снижению финансовых результатов работы реального сектора экономики. Если в 2000 году повышение инвестиционной активности поддерживалось ростом рентабельности производства, то в 2001 году рост инвестиций протекает на фоне снижающейся динамики сальдированной прибыли. В январе-сентябре 2001 года сальдированный финансовый результат деятельности крупных и средних организаций всех отраслей экономики составил

839 млрд. руб., или 94,8% к уровню предыдущего года. При этом снижение общей прибыли определялось ухудшением финансовых результатов деятельности организаций промышленности по сравнению с аналогичными показателями прошлого года. Сальдированный финансовый результат промышленности в январе-сентябре составил 84,3% от уровня предыдущего года. Это тенденция объясняется падением темпов прироста прибыли в экспортно-ориентированном секторе промышленности. В инвестиционном и потребительском комплексах в январе-сентябре сохранилась положительная динамика роста сальдированного результата. Однако, на отрасли конечного спроса приходится менее ¼ сальдированной прибыли. При высоком уровне концентрации доходов в экспортно-ориентированных сырьевых секторах и низкой доходности в отраслях конечного спроса происходит воспроизводство сложившихся пропорций инвестиционного процесса: в машиностроении инвестиции по сравнению с прошлым годом сократились на 15%, в пищевой промышленности - на 8%.

Сопоставление динамики производства и инвестиций по отраслям конечного и промежуточного спроса показывает, что поддержание высоких темпов экономического роста требует более активного включения дополнительных источников развития и, прежде всего, дальнейших усилий в сфере улучшения инвестиционного и предпринимательского климата.

*О. Изряднова*

## Конъюнктура промышленности

В ноябре рост платежеспособного спроса в целом по промышленности остановился. В результате индекс замещения неденежных видов спроса платежеспособным упал за месяц на 20 пунктов. Тем не менее, российская промышленность продолжает наращивать выпуск, хотя в некоторых отраслях уже отмечено абсолютное сокращение производства. При этом запасы готовой продукции остаются избыточными уже девятый месяц подряд, а прогнозы продаж стали самыми худшими для 2000-2001 гг.

В ноябре рост продаж промышленной продукции за деньги остановился. Доля ответов об увеличении денежного сбыта сравнялась с до-

лей ответов о снижении продаж. При этом 71% предприятий сообщили о сохранении прежних объемов реализации за деньги. Ослабление денежного спроса зарегистрировано во всех отраслях, кроме лесной, деревообрабатывающей, целлюлозно-бумажной и пищевой промышленности. А в металлургии, химии, нефтехимии и промышленности строительных материалов имело место уже абсолютное сокращение продаж за деньги. Подобная ситуация прогнозировалась предприятиями еще в сентябре, когда опросы зарегистрировали самые умеренные ожидания роста этого показателя в 2001 г.



Объемы бартерных сделок в российской промышленности продолжают снижаться, но темп этого процесса в ноябре вновь замедлился. Более медленное снижение бартера отмечено в ноябре во всех отраслях, кроме пищевой промышленности. А в стройиндустрии объемы прямых товарообменных сделок уже стали увеличиваться. Динамика вексельных и зачетных сделок в ноябре не претерпела особых изменений. Последние четыре месяца темпы снижения этого показателя стабилизировались и являются одними из самых низких в 2001 г. Более того, так медленно объемы векселей и зачетов в расчетах за реализованную продукцию не сокращались с середины 2000 г.

В результате индекс замещения неденежных видов спроса платежеспособным упал за месяц на 20 пунктов (см. рис.). Но положительные значения этого расчетного показателя свидетельствуют о сохранении позитивных тенденций - неденежный спрос вытесняется денежными сделками. Самое интенсивное вытеснение неденежных операций в российской промыш-

ленности в истекающем году имело место в октябре (впрочем, как и в предыдущем...). А в январе этого года опросы зарегистрировали обратную ситуацию - нормальный денежный спрос стал вытесняться в российской промышленности бартером, векселями и зачетами.

Несмотря на резкое сокращение продаж продукции за деньги, промышленность в целом продолжает наращивать выпуск. В ноябре темпы роста производства возросли на несколько пунктов по сравнению с октябрём. Рост выпуска сохраняется за счет электроэнергетики, машиностроения, химии, нефтехимии и лесного комплекса. А в металлургии, стройиндустрии, легкой и пищевой отраслях уже началось абсолютное сокращение производства.

В ноябре опросы зарегистрировали замедление роста отпускных цен. Баланс снизился за месяц на 9 пунктов. Такого резкого замедления роста цен в 2001 г. еще не было. Более медленный рост цен зарегистрирован во всех отраслях, кроме лесного комплекса и машинострое-

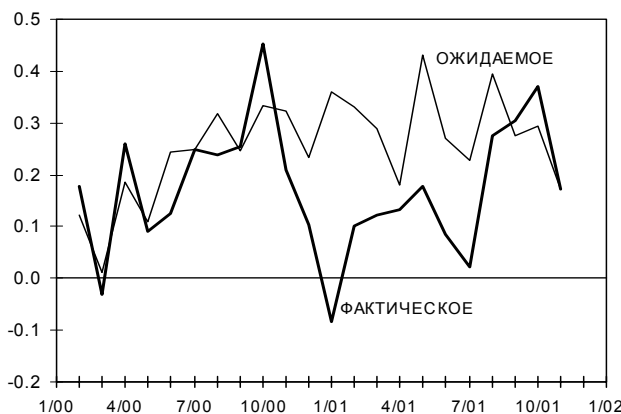
ния. В металлургии отмечено абсолютное сокращение цен.

Однако сдерживание роста цен не позволяет пока предприятиям решать свои сбытовые проблемы - запасы готовой продукции остаются, по мнению предприятий избыточными вот уже девятый месяц подряд. На отраслевом уровне в ноябре зарегистрированы как излишки, так и недостатки. В машиностроении, химии, нефтехимии и черной металлургии преобладают ответы "выше нормы". Особенно велики излишки в химии и нефтехимии. Недостаток запа-

сов отмечен в лесном комплексе, стройиндустрии и цветной металлургии.

В ноябре зарегистрировано снижение инвестиционной активности предприятий. Баланс ответов на вопрос о фактических закупках машин и оборудования впервые в 2001 г. стал отрицательным - в промышленности стало больше ответов о сокращении подобных вложений. Отрицательные балансы получены для электроэнергетики, металлургии, химии и нефтехимии. В других отраслях рост закупок сохранился.

ИНДЕКС ЗАМЕЩЕНИЯ СУММАРНОГО НЕДЕНЕЖНОГО СПРОСА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНЫМ



В ноябре прогнозы изменения платежеспособного спроса потеряли еще несколько пунктов оптимизма и оказались самыми худшими для последних двух лет. Тем не менее, в целом по промышленности надежды на рост продаж продукции за деньги сохраняются. Отрицательные балансы (т.е. прогнозы абсолютного снижения денежных продаж) зарегистрированы в цветной металлургии, химии, нефтехимии, стройиндустрии и легкой промышленности.

Прогнозы изменения неденежных видов спроса по-прежнему свидетельствуют о намерении предприятий избавляться от подобных сделок. Однако в условиях прекращения роста продаж продукции за деньги и весьма умеренных прогнозов на ближайшие месяцы интенсивность сокращения объемов неденежных сделок будет, скорее всего, невысокой. На отраслевом уровне уже появились прогнозы абсолютного роста объемов бартера (в цветной металлургии и пищевой промышленности), а также векселей и зачетов (лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность).

Прогнозы изменения выпуска последние три месяца практически не меняются. В промышленности устойчиво преобладают планы увели-

чения производства. Лишь 9-11% предприятий планируют сокращение выпуска. Самые интенсивный рост производства в ближайшее время возможен в электроэнергетике, лесном комплексе и машиностроении. А в стройиндустрии и легкой промышленности ожидается не менее интенсивное сокращение.

Так же стабильны последнее время и ценовые прогнозы предприятий. Опросы регистрируют самые умеренные со времен августа 1998 г. планы увеличения отпускных цен в целом по промышленности. Более интенсивный, чем раньше рост цен возможен в ближайшее время в машиностроении, лесном комплексе и стройиндустрии.

Планы предприятий по закупкам машин и оборудования в течение года постепенно снижались и достигли к IV кв. минимума. Лишь 15% производителей намерены продолжить обновление своего парка машин. Они в основном сосредоточены в электроэнергетике, машиностроении и стройиндустрии. В цветной металлургии, химии, нефтехимии и легкой промышленности уже возобладали планы свертывания закупок.

С.Цухло



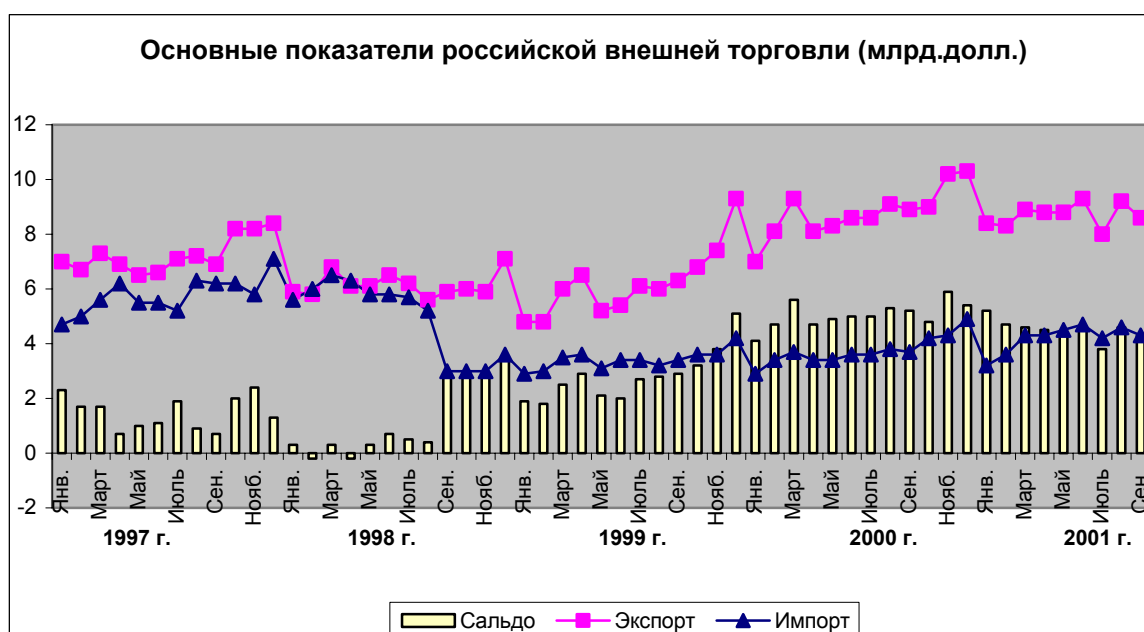
## Внешняя торговля

В последние месяцы 2001 г. российская внешняя торговля характеризуется замедлением экспортной динамики, снижением средних контрактных цен и эффективности экспортных операций, значительным увеличением физических объемов ввоза и повышением доли импорта во внутреннем потреблении.

В сентябре 2001 г. относительно аналогичного периода 2000 г. внешнеторговый оборот России увеличился всего на 1,4% - до 12,9 млрд. долларов (в сентябре прошлого года рост составил

32,6%). При этом рост внешнеторгового оборота в текущем году в основном обусловлен увеличением импорта, который в сентябре 2000 г. увеличился по сравнению с сентябрем прошлого года на 15,7% и составил 4,3 млрд. долларов. Экспорт в сентябре текущего года сократился на 4,6% и составил 8,6 млрд. долл. Рост импорта при сокращении экспорта привел к заметному уменьшению положительного сальдо торгового баланса - до 4,3 млрд. долларов против 5,2 млрд. долларов в сентябре 2000 г.

Рисунок 1



Источник: Госкомстат РФ

Конъюнктура мирового рынка для России на протяжении текущего года становилась менее благоприятной – цены многих товаров традиционного российского экспорта постепенно снижались. В среднем за первые десять месяцев текущего года цена на нефть марки "Urals" составила 23,87 долларов США за баррель ("Brent" - 25,74 долларов США за баррель), за аналогичный период 2000 года нефть марки

"Urals" в среднем стоила 26,57 долларов США за баррель ("Brent" - 28,53 долларов США за баррель).

Конъюнктура рынков основных цветных металлов на протяжении девяти месяцев 2001 г. последовательно ухудшалась. Темпы увеличения производства и экспорта существенно опережали динамику потребления.

Таблица 1. Среднемесячные мировые цены в сентябре соответствующего года

	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Нефть (Brent), UDS/баррель	22,9	18,12	13,1	22,6	32,15	26,18
Натуральный газ, UDS/1 млн.БТЕ	2,743	2,251	1,858	2,62	5,118	2,204
Бензин, UDS/галлон	0,6484	0,579	0,4212	0,6825	0,9409	0,757
Медь, UDS/т	1932,6	2032,7	1676,4	1876,8	2037,5	1452,9
Алюминий, UDS/т	1428,3	1544,6	1391,3	1493,6	1600,2	1342,6
Никель, UDS/т	7426,4	6523,6	4229,8	6932	8654,3	5040,9

Источник: рассчитано по данным Лондонской биржи металлов, Международной нефтяной биржи (Лондон)

В сентябре внешнеторговый оборот России и стран СНГ составил 2,26 млрд. долл., экспорт равнялся 1,34 млрд. долл. и возрос по сравнению с сентябрем предшествующего года на 16,8%, а импорт сократился на 23,9% и составил 0,92 млрд. долл.

Как и во внешней торговле вообще, импорт из стран СНГ в первом полугодии текущего года рос более быстрыми темпами, однако взимание НДС с августа нынешнего года при ввозе товаров, происходящих из стран СНГ, повлияло на структуру этих внешнеторговых операций, поэтому торговое сальдо со странами СНГ упало с 1,6 млрд. долларов (в I полугодии 2001 года) до 0,42 млрд. долларов.

В торговле со странами Содружества в этом году топливо составило менее 40% российского экспорта, что позволяет говорить о прогрессивных тенденциях в его структуре. Подтверждает эту тенденцию и объемы вывоза машин и оборудования, доля которых в общих поставках превысила 25%, а в предшествующем году этот показатель составлял в среднем 17%, также в экспорте возросла доля химической продукции, металлов.

В структуре экспорта энергоносителей произошло снижение поставок природного газа и каменного угля, напротив, увеличились объемы поставок нефти и дизельного топлива.

В импорте из СНГ доля машин и оборудования также возросла и достигла 17%. Но главной статьей российского импорта из стран СНГ по-прежнему является продовольствие, которое в этом году, как и в прошлом, составляло примерно 20% от общего объема поставляемых товаров. Именно на рынке продовольственных товаров наблюдалось многократное возрастание объемов закупок. Так, за первые девять месяцев текущего года по сравнению 2000 года импортные закупки сгущенного молока и сливочного масла возросли в 3 раза; подсолнечного масла и алкогольных напитков более чем на 30%.

Правительственная комиссия по защитным мерам во внешней торговле и таможенно-тарифной политике 28 ноября приняла решение снизить экспортную пошлину на нефть с 23,4 евро за тонну до 19,2 евро за тонну. Новая пошлина вступит в силу через один месяц после подписания соответствующего постановления. Решение принято на основании мониторинга мировых цен на нефть марки Urals за сентябрь-октябрь 2001 г. Согласно этому мониторингу, средневзвешенная цена на нефть составила 22,02 доллара за баррель, или 160,9 доллара за тонну.

В начале сентября был опубликован текст постановления Правительства РФ №638, в соответ-

ствии с которым изменились таможенные пошлины на автомобили — пошлины на новые машины понизились, а на подержанные — выросли. В правительстве объяснили это компьютерным сбоем и заверили, что в реальности пошлины пока не изменятся, так как вопрос еще недостаточно проработан.

Обсуждение этого вопроса на Правительственной комиссии не раз откладывалось, так как не удастся найти компромисс между российскими производителями автомобилей и российскими потребителями. Скорее всего, вопрос о повышении импортных пошлин на подержанные иномарки будет обсуждаться на заседании Правительственной комиссии по защитным мерам во внешней торговле и таможенно-тарифной политике в январе следующего года.

В подготовленных к рассмотрению предложениях содержится идея разделить все ввозимые в страну легковые автомобили на три группы: до 3 лет, от 3 до 7 лет и старше 7 лет. В настоящее время таможенные пошлины взимаются по двум группам - до 3 лет и старше 3 лет. Предполагается, что увеличена будет пошлина на ввоз автомобилей только старше 3 лет. На автомобили до 3 лет ставку ввозной пошлины изменять не предполагается. В настоящее время при ввозе автомобилей взимается комбинированная пошлина, т.е. пошлина в размере 25% таможенной стоимости автомобиля плюс специфическая составляющая, выраженная в евро за 1 см<sup>3</sup> двигателя. Именно еврокомпоненту и планируется увеличить. Для автомобилей с объемом двигателя до 2,5 литра предлагается увеличить еврокомпоненту - для машин в возрасте от 3 до 7 лет в размере 1,1 евро за 1 см<sup>3</sup>, свыше 7 лет - 2 евро за 1 см<sup>3</sup>.

Сейчас физические лица за ввоз в Россию автомобилей с объемом двигателя до 2,5 литра и сроком эксплуатации свыше 3 лет платят таможенную пошлину в размере 25%, но не менее 0,85 евро за 1 см<sup>3</sup>.

Автомобили с объемом двигателя свыше 2,5 литра сейчас ввозятся с пошлиной в размере не менее 1,4 евро за 1 см<sup>3</sup>, а предлагается установить эту ставку для автомобилей от 3 до 7 лет в размере 1,8 евро за 1 см<sup>3</sup>, и на автомобили старше 7 лет - 3 евро.

Планы повышения пошлин на подержанные иномарки обсуждаются с лета. За это время значительно возрос импорт таких автомобилей в Россию. По данным ГТК, в январе текущего года было ввезено 8,7 тысячи подержанных иномарок, в июне - 26,3 тысячи, а в сентябре - 32,1 тысячи.

*Н.Воловик, Н.Леорова*

## Банки на рынке корпоративных и банковских облигаций в 2001 году

Рынок рублевых корпоративных и банковских облигаций (КБО) за последнее время значительно развился. С начала текущего года объем эмитированных корпоративных и банковских облигаций вырос в 1.5 раза – с 40 до 60 млрд. руб. На рынке КБО, несмотря на сильные колебания объемов торгов, также просматриваются положительные тенденции.

Активность банков на этом сегменте российского финансового рынка в текущий период возросла. Банки занимаются различными видами деятельности на рынке – эмитируют собственные облигации, выступают в качестве организаторов выпусков облигаций и их размещения, инвестируют средства в корпоративные и банковские облигации, выступая как покупателями при первичном размещении, так и участниками вторичных торгов.

Совокупный оборот<sup>4</sup> российских банков на рынке КБО в сентябре 2001 года достиг 13.5 млрд. руб., что в 2.7 раз выше аналогичного показателя декабря 2000 года. При этом и количество банков – участников рынка КБО также почти удвоилось (с 59 до 110).

Следует отметить значительное сокращение разрыва между оборотами банков по корпоративным и государственным облигациям. Если в декабре прошлого года соотношение оборотов *банков* по государственным и корпоративным облигациям было 5.5 : 1, то в сентябре этого года оно сократилось до 2 : 1.

Объем средств, инвестированных банками в корпоративные облигации, за прошедшие 9 месяцев показал еще более значительный прирост, чем обороты, – с 1.7 млрд. руб. до 10.2 млрд. руб. Доля КБО в активах возросла почти в 4 раза, в то время как динамика доли рублевых государственных долговых обязательств в активах банков имела противоположную тенденцию и к сентябрю сократилась в 1.6 раз. Хотя стоит оговориться, что тенденция к сокращению доли рублевых федеральных долговых обязательств (ФДО) в портфелях характерна для банковского сектора в целом. Так, у среднего российского банка доля рублевых ФДО в активах за прошедшие месяцы 2001 года сократилась с 2.6% до 1.8%.

Банки – участники рынка КБО значительно крупнее среднего российского банка: доля активов банков – держателей КБО в активах дейст-

вующих российских банков<sup>5</sup> на конец сентября 2001 года составила 59%. Аналогичный показатель по прибыли – 69%.

Некоторые финансовые показатели деятельности банков – держателей КБО приведены в таблице 1.

В целях анализа участия российских банков на рынке корпоративных облигаций более подробно остановимся на анализе групп банков – *организаторов выпусков облигаций*<sup>6</sup> (15 банков) и банков – *эмитентов* облигаций (16 банков на конец сентября).

Данные о выпусках облигаций, размещенных в 2001 году, организаторами которых выступили банки, приведены в таблице 2.

В подавляющем большинстве в качестве организаторов выпусков облигаций выступают крупные московские банки. Остановимся более подробно на анализе группы *банков, организовавших размещение корпоративных облигационных займов* в этом году<sup>7</sup>.

Совокупные активы группы банков, участвовавших в размещении корпоративных выпусков в этом году, на конец сентября составили 374 млрд. руб. или 19% суммарных активов всех действующих российских банков. Средние активы банков этой группы – 25 млрд. руб., что в 2.3 раза больше, чем у группы банков-держателей КБО. Организаторы размещения выпусков, как правило, одновременно являются и активными инвесторами.

В течение года вложения банков-организаторов выпусков в корпоративные облигации возросли почти в 5 раз в абсолютном выражении и на конец сентября в среднем составили 4.2 млрд. руб. Доля КБО в активах возросла с 0.3% до 1.1%, превысив, таким образом, аналогичный показатель группы банков – держателей КБО в 1.3 раза. Из всей суммы КБО в портфелях банков-организаторов выпусков КБО только 8.5% приходилось на долю банковских облигаций. Это и понятно – облигации банков составляют меньшую часть рынка негосударственных облигаций.

<sup>5</sup> Здесь и далее из рассмотрения исключены ВЭБ, Сбербанк и банки, находящиеся под управлением АРКО.

<sup>6</sup> Банки – организаторы собственных облигационных займов не рассматриваются

<sup>7</sup> Группа формировалась на основе доступных данных на 1 октября 2001 г.

<sup>4</sup> Оборот рассчитывался как сумма покупки и продажи.

Однако прибыльность банков – организаторов выпусков КБО за 9 месяцев составила 2% в годовом выражении и лишь незначительно превысила среднероссийский показатель (1.9%).

Большинство банков-организаторов выпусков КБО (11) являются одновременно и держателями рублевых ФДО. По данным на конец сентября 2001 года, на долю таких банков приходится почти весь объем совокупного портфеля ФДО банков-держателей КБО. Но и у банков-организаторов выпусков облигаций в этом году произошло сокращение доли рублевых ФДО в активах - с 3% до 1.4%. Причем это более сильное сокращение по сравнению как со средним россий-

ским банком, так и с группой банков – участников рынка КБО.

Таким образом, напрашивается вывод, что банки- организаторы выпусков КБО в этом году проявили большую заинтересованность в приобретении КБО, чем рублевых госбумаг, по сравнению с банками – просто участниками торгов корпоративными облигациями.

Некоторые финансовые показатели деятельности банков – организаторов выпусков облигаций приведены в таблице 3.

Таблица 1. Некоторые показатели деятельности банков-держателей КБО.

Дата	01.01.01	01.07.01	01.10.01
<b>Абсолютные значения (в млрд. руб.)</b>			
Вложения в негосударственные долговые обязательства в рублях	1.65	7.43	10.17
В том числе в долговые бумаги предприятий–резидентов	1.28	6.37	8.72
<b>В процентах к активам*:</b>			
Вложения в негосударственные долговые обязательства в рублях	0.22	0.74	0.86
В том числе в долговые обязательства банков- резидентов	0.05	0.11	0.12
В том числе в долговые бумаги предприятий – резидентов	0.17	0.63	0.74
ФДО в рублях	2.58	1.90	1.63
Векселя в рублях	3.05	3.38	3.97
Банков	0.16	0.21	0.28
Предприятий	2.89	3.17	3.69
Балансовый капитал	19.50	16.91	16.50
Прибыль (в годовом выражении)	2.15	2.32	2.19
Средний размер активов банка группы (в млрд. руб.)	12.56	10.01	10.70
Количество банков	59	101	110

\* средневзвешенная по группе банков  
Рассчитано по данным фирмы СТИИК

Таблица 2. Список банков – организаторов выпусков корпоративных облигаций в 2001 г.

Банки	Эмитенты облигаций
Автобанк	Башкредитбанк
Альфа-банк	Алроса, Лианозовский молочный комбинат, ОМЗ
Банк Зенит	РИТЭК, Нижнекамскнефтехим, СИБУР, МГТС, Татнефть, Башкредитбанк
ВБРР	ММК
Гута-банк	Инвест-инкор, Инкор-финанс
Доверительный и инвестиционный банк	Тюменьэнерго, МГТС, РТК-Лизинг
ИБГ НИКойл	Зерновая компания ОГО
Импэкс-банк	Тулачермет, Татнефть
ИНГ Евразия	ТНК
МДМ-банк	НТМК, Башинформсвязь, Центртелеком
Промсвязьбанк	Краснопресненский сахаро-рафинадный завод
Промстройбанк (Санкт-Петербург)	Мурманское морское пароходство
Райффайзенбанк	СИБУР
Росбанк	Аэрофлот, ММК
Северо-Восточный инвестиционный банк	Кремний

Источники: www.micex.ru, www.cbonds.ru, информационное агентство Финмаркет.

Таблица 3. Некоторые показатели деятельности банков-организаторов выпусков КБО.

Дата	01.01.01	01.07.01	01.10.01
<b>Абсолютные значения (в млрд. руб.)</b>			
Вложения в негосударственные долговые обязательства в рублях	0.85	2.14	4.22
В том числе в долговые бумаги предприятий-резидентов	0.77	1.93	3.86
<b>В процентах к активам*:</b>			
Вложения в негосударственные долговые обязательства в рублях	0.29	0.60	1.13
В том числе долговые обязательства банков- резидентов	0.03	0.06	0.10
В том числе в долговые бумаги предприятий –резидентов	0.26	0.54	1.03
ФДО в рублях	3.02	2.02	1.40
Векселя в рублях	3.82	3.29	3.83
Банков	0.23	0.18	0.13
Предприятий	3.59	3.11	3.70
Балансовый капитал	17.48	15.19	15.22
Прибыль (в годовом выражении)	2.33	1.87	2.02
Средний размер активов банка группы (в млрд. руб.)	19.32	23.82	24.91

\* средневзвешенная по группе банков  
 Рассчитано по данным фирмы СТИИК

Теперь более подробно остановимся на банках – эмитентах облигаций. В 2001 году число банков, выпустивших облигации, колебалось от 12 до 16. Лидер первого полугодия по величине выпущенных облигаций - банк КОПФ - к середине года погасил свои бумаги, и на первую позицию выдвинулся банк Новая Москва. На начало года доля лидера группы банков-эмитентов в общем объеме выпущенных банковских облигаций составляла 54%, а вместе с банками, занимающими 2 и 3 место (Внешторгбанк и банк Новая Москва) покрыл 87%. К середине года картина изменилась – лидеры Новая Москва (31%) и Внешторгбанк (30%), на третьем месте с сильным отрывом стоит Инкасбанк с долей 9%. К концу сентября на третье место передвинулся Башкредитбанк с 23%, а доли двух банков-лидеров также уменьшились до 25 и 24% соответственно.

На начало первого квартала 2001 года банки выпустили облигаций на сумму 4.7 млрд. руб., второго квартала 5.6 млрд. руб., третьего – 3.3 млрд. руб., четвертого – 4.2 млрд. руб. Доля выпущенных облигаций в пассивах банков этой группы с начала года сократилась с 3 до 1.6%.

Половина банков-эмитентов расположена в Москве и Московской области, два банка – в Санкт-Петербурге, остальные - в других регионах. Среди банков – эмитентов облигаций по данным на конец сентября 2001 года только три вкладывают средства в облигации других банков – это Новая Москва, Международный банк Санкт-Петербурга (МБСП) и Внешторгбанк. Причем МБСП, выпустив облигации на общую сумму 98 млн. руб., является держателем банковских облигаций на сумму 144 млн. руб. Дер-

жателями корпоративных облигаций среди банков-эмитентов являются 5 банков. Так, Внешторгбанк по данным конца сентября 2001 года на эти цели выделил более 0.5 млрд. руб. Новая Москва и МДМ-банк по 128 и 115 млн. руб. соответственно. Остальные - МБСП и банк Казанский – инвестировали более скромные суммы.

Во второй половине прошлого года банки предпочитали выпускать долгосрочные облигации (со сроком обращения свыше 3 лет). На начало года из всего объема банковских облигаций 1 млрд. руб. приходился на облигации со сроком обращения от 1 года до 3 лет, а со сроком более 3 лет – 3.5 млрд. руб. При этом на долю облигаций со сроком менее года приходилось менее 200 млн. руб. К концу сентября соотношение по срочности несколько изменилось: на срок от 1 года до 3 лет приходилось облигаций почти на 2 млрд. руб., а свыше 3 лет уже только сумма 1.3 млрд. руб. Сумма облигаций с малым сроком обращения увеличилась до 900 млн. руб. Здесь основная масса приходится на облигации, выпущенные на срок от 6 месяцев до 1 года. Таким образом к концу 2001 года, банки стали охотнее выпускать облигации с менее длительным сроком обращения.

Доля активов банков-эмитентов облигаций в совокупных активах действующих российских банков на конец сентября 2001 года составила 12%, а средние активы банков-эмитентов в 10 раз больше, чем у среднестатистического российского банка (без учета Сбербанка).

Для группы банков-эмитентов облигаций в течение 2001 года характерна большая доля ФДО в активах - почти 30% на начало года и

22% на конец сентября. Подавляющая часть этой суммы приходится на валютные ФДО - в среднем 94% от общей суммы. Такая ситуация сложилась благодаря Внешторгбанку – в его портфеле было сосредоточено 98% всех валютных ФДО группы на начало года и 85% на конец сентября (на втором месте после ВТБ по объему валютных ФДО стоит банк Новая Москва, но у него сумма в 12 раз меньше). Без учета Внешторгбанка доля рублевых ФДО в активах группы банков-эмитентов близка к среднероссийскому уровню.

Для дальнейшего анализа исключим Внешторгбанк из рассматриваемой группы банков-эмитентов как сильно доминирующий. Таким образом, доля депозитов в пассивах полученной группы заметно меньше, чем у среднего российского банка. В частности, доля депозитов физических лиц в пассивах данной группы на конец сентября составила 5.3%, юридических – 7.4%,

в то время как для среднероссийского банка эти показатели 7.3% и 14% соответственно. Такая разница вызвана существенными различиями долей валютной составляющей, для рублевой – доли отличаются не очень сильно (5.7% для банков-эмитентов и 6.5% для среднего российского банка).

Выпущенные рублевые векселя на конец сентября имеют большую долю в пассивах банков-эмитентов, чем среднего российского банка (6.8% против 4.7%). При этом, объем выпущенных векселей у банков-эмитентов КБО превышает объем выпущенных облигаций более чем в 2 раза. У группы банков-эмитентов КБО доля счетов банков в 2 раза выше среднестатистического (15.6% против 7.3%).

Некоторые финансовые показатели деятельности банков – эмитентов облигаций приведены в таблице 4.

Таблица 4. Некоторые показатели деятельности банков-эмитентов облигаций (в % к активам)

Дата	01.01.01	01.07.01	01.10.01
<b>Абсолютные значения (в млрд. руб.)</b>			
Выпущенные облигации в рублях	4.70	3.34	4.20
Выпущенные векселя в рублях	12.61	7.65	8.59
<b>В процентах к активам*</b>			
Вложения в негосударственные долговые обязательства в рублях	0.27	0.04	0.49
В том числе в долговые обязательства банков-резидентов	0.10	0.00	0.16
В том числе в долговые бумаги предприятий-резидентов	0.16	0.04	0.33
ФДО в рублях	1.40	0.36	1.94
Векселя в рублях	14.23	15.91	8.83
Банков	0.99	0.79	0.38
Предприятий	13.24	15.12	8.45
Балансовый капитал	17.69	9.15	17.37
Выпущенные облигации в рублях	8.48	3.03	3.08
Выпущенные векселя в рублях	8.18	8.15	6.83
Прибыль (в годовом выражении)	0.99	0.21	1.01
Средний размер активов банка группы (в млрд. руб.)*	4.37	4.84	7.40

\* средневзвешенная по группе банков (без учета Внешторгбанка)  
Рассчитано по данным фирмы СТИИК

Итак, российский рынок корпоративных и банковских облигаций имеет большой “запас прочности”. Интерес потенциальных инвесторов к корпоративным и банковским облигациям за последнее время постоянно и быстро возрастает. Банки не являются исключением, а среди профессиональных участников рынка, занимающихся размещением корпоративных и банковских облигаций, банки занимают лидирующие позиции. По данным сайта [www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru) выпуски корпоративных и банковских облига-

ций, организаторами которых выступали банки, по объему значительно больше, чем выпуски, размещенные с участием инвестиционных компаний.

Однако, инвестиционные компании опережают банки по количеству размещенных выпусков. Таким образом, в ближайшее время конкуренция между банками и инвестиционными компаниями-организаторами выпусков КБО будет обостряться.

Марушкина Е.В., Тимофеев Е.В.

## Обзор экономического законодательства за ноябрь 2001 года

### I. ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ

1. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ ИПОТЕКЕ (ЗАЛОГЕ НЕДВИЖИМОСТИ)» от 09.11.2001 г. № 143-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Установлено, что в случае залога не завершенного строительством недвижимого имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности, осуществляется оценка рыночной стоимости этого имущества. Внесено изменение в содержание закладной. Закладная должна содержать денежную оценку имущества, на которое установлена ипотека, а в случаях, если установление ипотеки является обязательным в силу закона, денежную оценку имущества, подтвержденную заключением оценщика. В отношении ипотеки предприятия установлено, что в случаях, если проведение оценки является обязательным в силу закона, отчет об оценке имущества, относящегося к предприятию, также является обязательным приложением к договору.

2. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «ОБ ИНДИВИДУАЛЬНОМ (ПЕРСОНИФИЦИРОВАННОМ) УЧЕТЕ В СИСТЕМЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ» И В СТАТЬИ 12 И 67 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «ОБ АКТАХ ГРАЖДАНСКОГО СОСТОЯНИЯ» от 25.10.2001 г. № 138-ФЗ

Вступает в силу со дня официального опубликования.

Внесены изменения в Федеральный закон «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе государственного пенсионного страхования». В частности, статья 8 данного Закона дополнена пунктом 4, определяющим, что документы, содержащие сведения о страховых взносах и трудовом стаже в письменной, а также в электронной форме, должны храниться органами Пенсионного фонда РФ не менее шести лет. Кроме того, устанавливается, что уничтожение таких документов производится по истечении срока хранения после ознакомления застрахованного лица со сведениями, содержащимися в его деле. Статья 12 Федерального закона «Об актах гражданского состояния» дополнена нормой, обязывающей руководителей органа ЗАГС сообщать в орган социальной защиты населения, налоговый орган и ор-

ган Пенсионного фонда РФ сведения о государственной регистрации смерти.

3. «ГРАЖДАНСКИЙ КОДЕКС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ)» от 26.11.2001 г. № 146-ФЗ

Вводится в действие с 01.03.2002 г.

Часть третья Гражданского кодекса РФ включает два раздела: раздел V «Наследственное право» и раздел VI «Международное частное право». Установлено, что наследование осуществляется по завещанию и по закону. Завещание должно быть составлено в письменной форме и удостоверено нотариусом, возможно составление закрытого завещания (т.е. завещание, с содержанием которого завещатель не предоставляет возможности ознакомиться никаким другим лицам, включая и нотариуса), а в исключительных случаях - завещания в простой письменной форме. Наследование осуществляется на основе закона в случае отсутствия завещания либо в случае определения в завещании судьбы лишь части имущества, а также при признании завещания недействительным, и в некоторых других случаях. Значительно расширен круг наследников по закону, куда входит восемь очередей родственников наследодателя. Раздел «Международное частное право» регулирует гражданско-правовые отношения с участием иностранных граждан или иностранных юридических лиц, либо осложненные иным иностранным элементом, в том числе в случаях, когда объект гражданских прав находится за границей.

4. «О ВВЕДЕНИИ В ДЕЙСТВИЕ ЧАСТИ ТРЕТЬЕЙ ГРАЖДАНСКОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 26.11.2001 г. № 147-ФЗ

Установлено, что третья часть Гражданского кодекса Российской Федерации вводится в действие с 1 марта 2002 года. С 1 марта 2002 года признаны утратившими силу разделы «Наследственное право» и «Правоспособность иностранных граждан и лиц без гражданства. Применение гражданских законов иностранных государств и международных договоров» Гражданского кодекса РСФСР 1964 года. Установлено, что соответствующие разделы Основ гражданского законодательства Союза ССР и республик на территории Российской Федерации не применяются. Также внесены изменения в ряд других нормативных актов, затрагивающих наследственные и международные частные отношения. Установлено, что часть третья Гражданского кодекса применяется к

гражданским правоотношениям, возникшим после введения ее в действие. По гражданским правоотношениям, возникшим до введения в действие части третьей Кодекса, раздел V «Наследственное право» применяется к тем правам и обязанностям, которые возникнут после введения ее в действие.

5. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ЧАСТЬ ВТОРУЮ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И СТАТЬЮ 20 ЗАКОНА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ «ОБ ОСНОВАХ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 27.11.2001 г. № 148-ФЗ

Вступает в силу по истечении одного месяца со дня официального опубликования, за исключением статей 1 и 2, которые вступают в силу с 01.01.2002 г.

Часть вторая Налогового кодекса РФ дополнена новым разделом IX «Региональные налоги и сборы», который включает в себя главу 27 «Налог с продаж». Срок действия главы 27 ограничен: с 1 января 2002 года по 1 января 2004 года.

Налог с продаж устанавливается Налоговым кодексом РФ и законами субъектов РФ, вводится в действие в соответствии с Налоговым кодексом РФ законами субъектов Российской Федерации и обязателен к уплате на территории соответствующего субъекта Российской Федерации. В главе 27 определено, кто является плательщиком налога с продаж, объект налогообложения, операции, не подлежащие налогообложению (освобожденные от налогообложения), налоговая база, налоговый период, налоговая ставка, порядок исчисления налога, особенности исчисления и уплаты налога по месту нахождения обособленных подразделений организации. Из Закона «Об основах налоговой системы в Российской Федерации» исключена норма, устанавливающая, что суммы платежей по налогу с продаж направляются на социальные нужды малообеспеченных групп населения, а также норма, определяющая, кто является плательщиком налога с продаж, объект налогообложения, ставку налога с продаж.

## **II. УКАЗЫ ПРЕЗИДЕНТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

1. «ОБ ИЗМЕНЕНИИ И ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ НЕКОТОРЫХ АКТОВ ПРЕЗИДЕНТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» от 26.11.2001 г. № 1360

Вступил в силу с 26.11.2001 г.

В связи с изданием Указа Президента РФ от 25.04.2001 г. № 463 «Об упразднении ряда совещательных и консультативных органов при Президенте Российской Федерации» внесены соот-

ветствующие изменения в некоторые указы Президента РФ, касающиеся упразднения отдельных органов при Президенте РФ, в частности: Государственного экспертного совета при Президенте РФ по особо ценным объектам культурного наследия народов Российской Федерации, Комиссии по аудиторской деятельности при Президенте РФ, Совета по кадровой политике при Президенте РФ.

III. ПОСТАНОВЛЕНИЯ Правительства Российской Федерации

1. «О ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКЕ СТРАХОВАНИЯ В СФЕРЕ АГРОПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА» от 01.11.2001 г. № 758

При Минсельхозе РФ создано федеральное государственное учреждение - Федеральное агентство по государственной поддержке страхования в сфере агропромышленного производства. Установлено, что основными задачами Агентства являются:

- организация мероприятий по обеспечению государственной поддержки страхования в сфере агропромышленного производства и контроль за соблюдением порядка и условий предоставления средств федерального бюджета на эти цели;

- информационное обеспечение деятельности по страхованию в сфере агропромышленного производства;

- обобщение опыта проведения страхования в сфере агропромышленного производства, разработка предложений по совершенствованию указанной деятельности и использованию новых механизмов и форм государственной поддержки страхования в сфере агропромышленного производства.

2. «О ПОВЫШЕНИИ ТАРИФНЫХ СТАВОК (ОКЛАДОВ) ЕДИНОЙ ТАРИФНОЙ СЕТКИ ПО ОПЛАТЕ ТРУДА РАБОТНИКОВ ОРГАНИЗАЦИЙ БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЫ» от 06.11.2001 г. № 775

В соответствии с Федеральным законом от 25.10.2001 г. № 139-ФЗ утверждены тарифные коэффициенты Единой тарифной сетки по оплате труда работников организаций бюджетной сферы. Установлено, что с 1 декабря 2001 года вводятся в действие тарифные ставки (оклады) Единой тарифной сетки по оплате труда, которые составляют, в частности, для первого разряда сумму 450 рублей, для восемнадцатого разряда - 2025 рублей.

3. «ВОПРОСЫ ЭМИССИИ И ОБРАЩЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ» от 06.11.2001 г. № 771

Утверждены Генеральные условия, определяющие порядок эмиссии и обращения федераль-



ных государственных ценных бумаг, выраженных в рублях, в виде государственных сберегательных облигаций. Генеральные условия устанавливают форму выпуска, условия хранения, сроки обращения, права владельцев облигаций, а также функции профессиональных участников рынка ценных бумаг, связанные с обращением ценных бумаг этого вида. Определен предельный размер оплаты услуг агента по размещению и обслуживанию государственных сберегательных облигаций. Финансирование затрат, связанных с эмиссией, обращением, выплатой доходов и погашением государственных сберегательных облигаций, осуществляется за счет средств федерального бюджета.

4. «О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА КРЕДИТОВ НА ПРИОБРЕТЕНИЕ ДОРОЖНОЙ ТЕХНИКИ И ДРУГОГО ИМУЩЕСТВА, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФЕДЕРАЛЬНЫХ АВТОМОБИЛЬНЫХ ДОРОГ» от 17.11.2001 г. № 792

Установлен субъектный состав компаний и организаций, которым могут предоставляться кредиты на приобретение дорожной техники и другого имущества, необходимого для обеспечения функционирования федеральных автомобильных дорог, выделяемые за счет средств федерального бюджета, а также предельный срок предоставления указанных кредитов. Кроме того, определен порядок осуществления кредитования. В частности, вводится конкурсная основа отбора организаций, претендующих на получение кредитов, установлены условия, соблюдение которых необходимо для заключения договора кредитования.

5. «О ФЕДЕРАЛЬНЫХ СТАНДАРТАХ ПЕРЕХОДА НА НОВУЮ СИСТЕМУ ОПЛАТЫ ЖИЛЬЯ И КОММУНАЛЬНЫХ УСЛУГ НА 2002 ГОД» от 19.11.2001 г. № 804

На 2002 год установлены федеральный стандарт максимально допустимой доли собственных расходов граждан на оплату жилья и коммунальных услуг в совокупном доходе семьи в пределах федерального стандарта социальной нормы площади жилья и нормативов потребления коммунальных услуг в размере 22 процентов и федеральный стандарт предельной стоимости предоставляемых жилищно-коммунальных услуг на 1 кв. метр общей площади жилья в месяц в среднем по Российской Федерации - 19,1 рубля и по субъектам Российской Федерации (дифференцированно, с учетом арктических районов, районов Крайнего Севера и приравненных к нему территорий) в размере согласно приложению к Постановлению.

6. «О ГОСУДАРСТВЕННОМ РЕГУЛИРОВАНИИ ЦЕН НА ЛЕКАРСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА» от 09.11.2001 г. № 782

Утверждено Положение о государственном регулировании цен на жизненно необходимые и важнейшие лекарственные средства. Определен порядок государственного регулирования процесса ценообразования в отношении жизненно необходимых и важнейших лекарственных средств по перечню, ежегодно утверждаемому Правительством РФ. Также определен порядок государственной регистрации предельных отпускных цен производителей лекарственных средств и порядок установления предельных оптовых и предельных розничных надбавок к ценам на лекарственные средства в субъектах Российской Федерации.

7. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 5 АВГУСТА 1992 Г. № 549» от 20.11.2001 г. № 803

В Постановление Правительства РФ от 05.08.1992 г. № 549 «Вопросы выпуска Российского внутреннего выигрышного займа 1992 года» внесены дополнения, устанавливающие порядок возмещения расходов Сберегательного банка Российской Федерации, связанных с проверкой и уничтожением выигравших и невыигравших погашенных облигаций Российского внутреннего выигрышного займа 1992 года. Также установлен размер комиссионного вознаграждения, выплачиваемого Сбербанку РФ за выполняемую работу по размещению и обслуживанию облигаций указанного вида. Установлено, что действие Постановления распространяется на правоотношения, возникшие с 1 января 2001 года.

8. «О ПОДПРОГРАММЕ «РЕФОРМИРОВАНИЕ И МОДЕРНИЗАЦИЯ ЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНОГО КОМПЛЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» ФЕДЕРАЛЬНОЙ ЦЕЛЕВОЙ ПРОГРАММЫ «ЖИЛИЩЕ» НА 2002 - 2010 ГОДЫ» от 17.11.2001 г. № 797

Утверждена подпрограмма «Реформирование и модернизация жилищно-коммунального комплекса Российской Федерации» федеральной целевой программы «Жилище» на 2002 - 2010 годы. Подпрограмма включает в себя комплекс мероприятий, повышающих надежность функционирования коммунальных систем жизнеобеспечения, направленных на ликвидацию дотационности жилищно-коммунального комплекса и способствующих режиму его устойчивого достаточного финансирования.

Программа будет выполняться поэтапно в течение 2002 - 2010 годов.

9. «О ФЕДЕРАЛЬНОЙ ЦЕЛЕВОЙ ПРОГРАММЕ «РАЗВИТИЕ СУДЕБНОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ» НА 2002 - 2006 ГОДЫ» от 20.11.2001 г. № 805

Утверждена федеральная целевая программа «Развитие судебной системы России» на 2002 - 2006 годы. Главной целью Программы является развитие и укрепление судебной системы как самостоятельной ветви государственной власти, создание условий для осуществления ею независимой и эффективной деятельности по обеспечению защиты прав и свобод, закрепленных в Конституции РФ, вытекающих из международных договоров Российской Федерации. Минэкономразвития РФ и Минфину РФ поручено предусматривать при формировании проектов федерального бюджета ежегодно, начиная с 2002 года, выделение средств на реализацию мероприятий Программы.

#### **IV. РАСПОРЯЖЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

1. «О ПРОДЛЕНИИ НА 2002 ГОД СРОКА ДЕЙСТВИЯ ПОРЯДКА ИСЧИСЛЕНИЯ СРЕДНЕГО ЗАРАБОТКА В 2000 - 2001 ГОДАХ» от 21.11.2001 г. № 1552-р

Срок действия Порядка исчисления среднего заработка в 2000 - 2001 годах, утвержденного Постановлением Минтруда РФ от 17.05.2000 г. № 38, продлен на 2002 год.

#### **V. ИНСТРУКЦИИ И РАСПОРЯЖЕНИЯ**

1. Указание ЦБ РФ от 14.11.2001 г. № 1050-У «ОБ УСТАНОВЛЕНИИ ПРЕДЕЛЬНОГО РАЗМЕРА РАСЧЕТОВ НАЛИЧНЫМИ ДЕНЬГАМИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ МЕЖДУ ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ПО ОДНОЙ СДЕЛКЕ»

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

Пределный размер расчетов наличными деньгами между юридическими лицами по одной сделке увеличен до 60 тысяч рублей.

2. Указание ЦБ РФ от 16.11.2001 г. № 1053-У «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ ОТ 24 ИЮНЯ 1999 Г. № 586-У «О МИНИМАЛЬНОМ РАЗМЕРЕ УСТАВНОГО КАПИТАЛА ДЛЯ ВНОВЬ СОЗДАВАЕМЫХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ И МИНИМАЛЬНОМ РАЗМЕРЕ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ (КАПИТАЛА) ДЛЯ БАНКОВ, ХОДАТАЙСТВУЮЩИХ О ПОЛУЧЕНИИ ГЕНЕРАЛЬНОЙ ЛИЦЕНЗИИ НА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ БАНКОВСКИХ ОПЕРАЦИЙ»

Вступил в силу с 21.11.2001 г., за исключением пункта 1.4, который вступает в силу через 90 дней

с момента опубликования в «Вестнике Банка России».

В связи с тем, что Банком России установлен порядок изменения вида кредитной организации с небанковской кредитной организации на банк, в Указание ЦБ РФ от 24.06.1999 № 586-У внесены изменения, устанавливающие, что минимальный размер собственных средств (капитала) кредитной организации, ходатайствующей об изменении вида с небанковской кредитной организации на банк, должен быть не менее суммы, эквивалентной 5 млн. евро. Также снижен до 5 млн. евро минимальный размер уставного капитала создаваемой дочерней кредитной организации иностранного банка.

3. Положение ЦБ РФ № 156-П, ГТК РФ № 01-100/3 от 12.10.2001 г. «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПОЛОЖЕНИЕ БАНКА РОССИИ И ГТК РОССИИ ОТ 22 ДЕКАБРЯ 1999 Г. № 101-П И № 01-23/32005 (СООТВЕТСТВЕННО)»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 22.11.2001 г. № 3049.

Вступает в силу с 01.01.2002 г.

Внесены изменения в Положение о применении Инструкции Банка России и ГТК России «О порядке осуществления валютного контроля за поступлением в Российскую Федерацию выручки от экспорта товаров». Действие Инструкции распространено на сделки, заключенные между резидентами и нерезидентами и предусматривающие осуществление расчетов полностью или частично в иностранных валютах и / или в валюте Российской Федерации за вывозимые с таможенной территории Российской Федерации и передаваемые резидентом в собственность нерезиденту товары, которые помещаются под таможенные режимы экспорта, реэкспорта, временного вывоза и переработки товаров вне таможенной территории. Установлено, что действие Инструкции не распространяется на:

- сделки по экспорту товаров из Российской Федерации, по которым не предусмотрено проведение расчетов за эти товары в иностранных валютах и / или в валюте Российской Федерации;

- сделки, не предусматривающие перехода права собственности на вывозимые с таможенной территории Российской Федерации товары;

- экспорт работ, услуг и результатов интеллектуальной деятельности.

4. Положение ЦБ РФ 24.10.2001 г. № 157-П «О ПОРЯДКЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ РАСЧЕТОВ МЕЖДУ РЕЗИДЕНТАМИ И НЕРЕЗИДЕНТАМИ ПО ДОГОВОРАМ О ВЫПОЛНЕНИИ РАБОТ, ОКАЗАНИИ УСЛУГ ИЛИ ПЕРЕДАЧЕ РЕЗУЛЬ-

ТАТОВ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 26.11.2001 г. № 3054.

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

Установлен порядок осуществления расчетов в иностранной валюте между резидентами и нерезидентами по договорам о выполнении работ, оказании услуг или передаче результатов интеллектуальной деятельности. Данный порядок распространяется на расчеты в иностранной валюте между юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями, являющимися резидентами в соответствии с пунктом 5 статьи 1 Закона «О валютном регулировании и валютном контроле», и нерезидентами по договорам о выполнении работ, оказании услуг или передаче результатов интеллектуальной деятельности, предусматривающим расчеты в иностранной валюте за выполнение работ, оказание услуг или передачу результатов интеллектуальной деятельности, в том числе по агентским договорам, договорам комиссии и договорам поручения.

5. Письмо ЦБ РФ от 27.08.2001 г. № 1023-У, Минфина РФ от 22.10.2001 г. № 86н «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ В УКАЗАНИЕ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 5, 15 ЯНВАРЯ 2001 Г. № 898-У, 5Н «О ПОРЯДКЕ РАБОТЫ БАНКОВ С РАСЧЕТНЫМИ ДОКУМЕНТАМИ НА ПЕРЕЧИСЛЕНИЕ (ВЗЫСКАНИЕ) ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ В ГОСУДАРСТВЕННЫЕ СОЦИАЛЬНЫЕ ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ В СВЯЗИ С ВВЕДЕНИЕМ С 1 ЯНВАРЯ 2001 ГОДА ЕДИНОГО СОЦИАЛЬНОГО НАЛОГА (ВЗНОСА)»

Вступил в силу с 22.10.2001 г.

Внесены изменения в особенности заполнения платежного ордера на оплату расчетных документов на перечисление (взыскание) денежных средств в государственные социальные внебюджетные фонды.

6. Письмо ЦБ РФ от 14.11.2001 г. № 134-Т «ОБ ОПЛАТЕ КОМАНДИРОВОЧНЫХ РАСХОДОВ»

Банк России сообщает о введении с 1 января 2002 года новых норм возмещения командировочных расходов, утвержденных Приказом Минфина РФ от 06.07.2001 г. № 49н.

7. Телеграмма ЦБ РФ от 14.11.2001 г. № 133-Т «О РУБЛЕВОМ ЭКВИВАLENTE СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ (КАПИТАЛА) КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ, ХОДАТАЙСТВУЮЩЕЙ ОБ ИЗМЕНЕНИИ ВИДА С НЕБАНКОВСКОЙ КРЕ-

ДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ НА БАНК С 14.11.2001 ПО 31.12.2001 ВКЛЮЧИТЕЛЬНО»

Установлено, что рублевый эквивалент собственных средств (капитала) кредитной организации, ходатайствующей об изменении вида с небанковской кредитной организации на банк, начиная с 14 ноября 2001 года по 31 декабря 2001 года включительно составляет не менее 135 000 000 рублей.

8. Информационное письмо ФКЦБ РФ от 16.10.2001 г. № ИК-07/7003 «О БАЛАНСОВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА»

ФКЦБ России сообщает, что при определении балансовой стоимости активов хозяйственного общества в целях классификации сделки в качестве крупной следует исходить из соотношения суммы сделки и балансовой стоимости активов общества в целом, в том числе и суммы его долгов (невыполненных обязательств), а не из стоимости чистых активов общества, которая является самостоятельным показателем, используемым, в частности, при определении права общества на выплату дивидендов.

9. Постановление ФКЦБ РФ от 26.10.2001 г. № 28 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ О СИСТЕМЕ КОНТРОЛЯ ОРГАНИЗАТОРОВ ТОРГОВЛИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ И ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ТРЕБОВАНИЯХ К УЧАСТНИКАМ ТОРГОВ И ЭМИТЕНТАМ ЦЕННЫХ БУМАГ»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 12.11.2001 г. № 3017.

Установлена система контроля за сделками с ценными бумагами, заключенными через организаторов торговли в течение торговой сессии, а также участниками торгов и эмитентами, ценные бумаги которых включены в котировальные листы организатора торговли. Функционирование системы контроля за сделками предполагает ведение организатором торговли мониторинга, позволяющего выявлять нестандартные сделки на основании разработанной Таблицы критериев. Определен порядок действий организаторов торговли при выявлении нестандартных сделок. Контроль за участниками торгов и эмитентами осуществляется путем сбора и анализа финансовой и иной отчетности и сведений, информации об обязательствах, существенных фактах и событиях.

10. Приказ Минфина РФ от 06.11.2001 г. № 275 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ ПРИНЯТИЯ В ЗАЛОГ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВОЗВРАТА СРЕДСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА, ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫХ НА ВОЗВРАТНОЙ ОСНОВЕ»

Правила определяют порядок и условия принятия Минфином РФ в залог эмиссионных ценных бумаг, отвечающих определенным требованиям, при предоставлении организациям, не являющимся государственными и муниципальными унитарными предприятиями, средств федерального бюджета на возвратной основе (бюджетных кредитов). Правила применяются при предоставлении вновь выдаваемых, а также при продлении срока возврата ранее выданных бюджетных кредитов. В Правилах, в частности, определено, кто может выступать залогодателем, что является предметом залога, какие документы представляет залогодатель в Минфин РФ с целью подготовки и принятия решения о подписании договора залога, срок рассмотрения документов, последствия неисполнения или неполного исполнения заемщиком своих обязательств по договору о предоставлении бюджетного кредита.

11. Письмо МНС РФ от 31.10.2001 г. № ВТ-6-21/833 «О ПЛАТЕЖАХ ЗА ЗАГРЯЗНЕНИЕ ОКРУЖАЮЩЕЙ ПРИРОДНОЙ СРЕДЫ»

Разъясняется порядок зачисления платежей за загрязнение окружающей природной среды на счета органов федерального казначейства, а также распределения доходов от их уплаты в порядке межбюджетного регулирования между федеральным бюджетом, бюджетами субъектов Российской Федерации и бюджетами закрытых административно-территориальных образований. Пояснен порядок внесения платежей при аренде оборудования, являющегося источником загрязнения природной среды. Рассмотрены некоторые вопросы внесения платежей за загрязнение природной среды индивидуальными предпринимателями. Кроме того, уточняется субъектный состав органов, полномочных осуществлять контроль за поступлением платежей за загрязнение окружающей природной среды в бюджеты разных уровней, а также порядок взаимодействия налоговых органов с территориальными органами Министерства природных ресурсов РФ. МНС РФ особо отмечает, что предоставление льгот по указанным платежам органами исполнительной власти субъекта Российской Федерации является неправомерным.

12. Приказ ГТК РФ от 13.11.2001 г. № 1075 «О СТАВКАХ ВЫВОЗНЫХ ТАМОЖЕННЫХ ПОШЛИН»

Таможенным органам предписано применять ставки вывозных таможенных пошлин в отношении товаров, вывозимых с таможенной территории Российской Федерации за пределы государств - участников соглашений о Таможенном союзе, согласно приложению к этому документу. При

этом ранее изданные акты ГТК России, касающиеся взимания вывозных таможенных пошлин, применяются в части, не противоречащей этому Приказу.

13. Письмо ГТК РФ от 31.10.2001 г. № 01-06/43468 «О ПОРЯДКЕ ВЗИМАНИЯ АКЦИЗА С ЭКСПОРТИРУЕМОЙ ИЗ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НЕФТИ»

ГТК России разъясняет порядок взимания акциза с экспортируемой нефти, включая газовый конденсат. Акциз подлежит начислению и уплате в случае подачи таможенной декларации до 31 декабря 2001 года. В отношении нефти, экспортируемой с таможенной территории России с применением трубопроводного транспорта, фактическое перемещение которой осуществляется начиная с 1 января 2001 года, при подаче полной ГТД, акциз начислению и взиманию не подлежит.

14. Постановление Госстроя РФ от 31.08.2001 г. № 104 «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ МЕТОДИКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СРЕДНЕЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ 1 КВ. МЕТРА ОБЩЕЙ ПЛОЩАДИ ЖИЛЬЯ ДЛЯ РАСЧЕТА РАЗМЕРА БЕЗВОЗМЕЗДНЫХ СУБСИДИЙ И ССУД НА ПРИОБРЕТЕНИЕ ЖИЛЫХ ПОМЕЩЕНИЙ ГРАЖДАНАМИ С ПРИВЛЕЧЕНИЕМ СРЕДСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА»

Зарегистрировано в Минюсте РФ 30.10.2001 г. № 3001.

Методика предназначена для определения норматива средней рыночной стоимости 1 кв. метра общей площади жилья, по которому рассчитываются размеры безвозмездных субсидий и ссуд на приобретение жилых помещений всеми категориями граждан, которым указанные субсидии и ссуды предоставляются с привлечением средств федерального бюджета. Определен порядок определения норматива. Установлено, что указанный норматив применяется при реализации федеральных программ, утверждаемых законами Российской Федерации и постановлениями Правительства РФ.

15. Письмо Госстроя РФ от 03.10.2001 г. № АШ-5360/10 «О ЦЕНАХ НА ПРОЕКТНЫЕ И ИЗЫСКАТЕЛЬСКИЕ РАБОТЫ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА НА IV КВ. 2001 Г.»

«Вестник управления ценообразования и сметного нормирования в строительстве и жилищно-коммунальном хозяйстве», выпуск 3, 2001 г.

На IV квартал 2001 года установлен средний уровень базовых цен на проектные работы для строительства и инфляционный индекс на изыскательские работы для строительства.

*Толмачева И.*

