Государственный университет Высшая школа экономики | Центр развития | Центр анализа экономической политики

БЮЛЛЕТЕНЬ

КРИЗИС ГОСУДАРСТВО БИЗНЕС

КРИЗИС ГОСУДАРСТВО БИЗНЕС

с 3 по 9 октября 2009 г.

№ 35

КРИЗИС ГОСУДАРСТВО БИЗНЕС

КРИЗИС	ХРОНИКА	2
ГОСУДАРСТВО	АКМ	5
	ПМ	6
БИЗНЕС	НЕЛЕГКИЕ СУДЬБЫ ОЛИГАРХОВ	8
Комментарий 1	Рост импорта ускоряется	10
Комментарий 2	Пенсионный гамбит	11

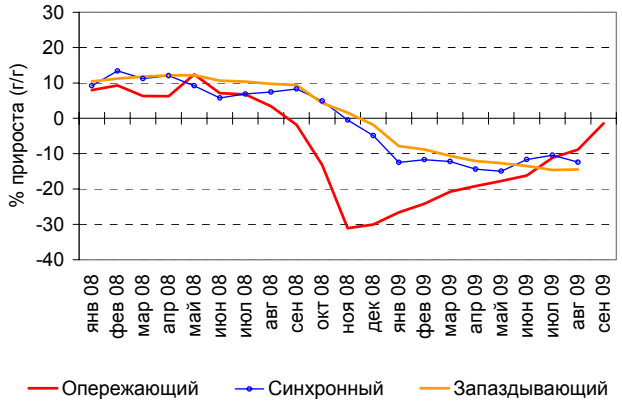
Под редакцией С.В. Алексашенко

Кризис: Хроника

СОИ: «Дно» пройдено, забудьте!?

В сентябре годовой прирост Сводного *опережающего* индекса (СОИ), хоть и остался отрицательным (-1,5% г/г), вырос – уже десятый месяц подряд – по сравнению с предыдущим периодом (в ноябре 2008 г. значение СОИ было -31,1%). Это укрепляет уверенность в том, что улучшение экономической конъюнктуры (по сравнению с кризисным «дном») в России – уже не за горами.

Годовой прирост сводных индексов, %



Источник: Центр развития.

Главными положительными факторами стали: нормализация внутреннего спроса (о чем свидетельствуют итоги предпринимательских опросов, проводимых ИЭПП); рост фондовых индексов (он говорит о позитивной оценке ближайших перспектив российской экономики со стороны инвесторов); комфортно высокие и, что важно, стабильные нефтяные цены (что защищает российскую экономику от резких негативных шоков).

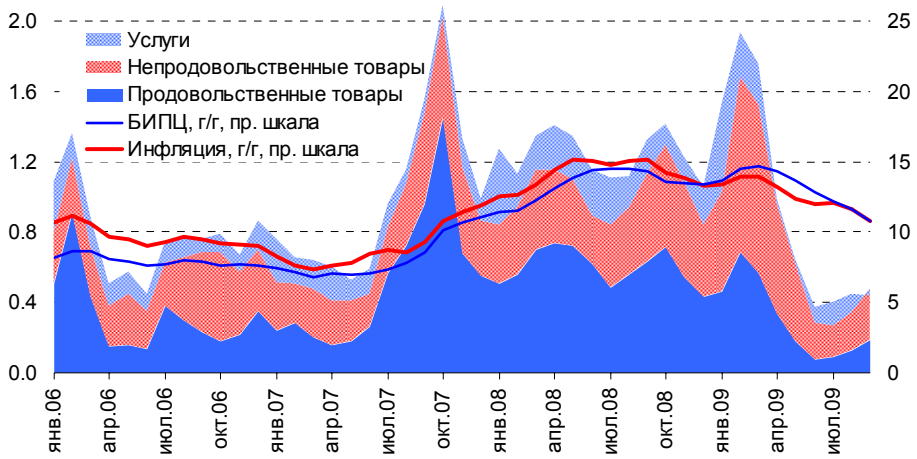
Особый акцент нужно сделать на динамике Сводного *запаздывающего* индекса (СЗИ). В августе значение СЗИ – впервые за пятнадцать месяцев (с мая 2008 г.) – выросло по сравнению с предыдущим периодом. Правда, этот прирост был совсем маленьким, всего 0,1 п.п., но вполне вероятно, что поворот в динамике СЗИ уже обозначился. Если это так, тогда можно утверждать, что «впадина», достигнутая Сводным *синхронным* индексом (ССИ) в мае этого года, действительно была не просто локальным минимумом, но «дном» переживаемого сейчас циклического кризиса. Иными словами, позитивная динамика СЗИ позволяет окончательно поставить точку в дискуссиях о том, миновала ли российская экономика кризисное «дно».

Инфляция: цель-2009 – 10%

В сентябре, как и в прошлом месяце, зафиксирован нулевой рост потребительских цен и снижение цен продовольственных, объясняемое сезонным снижением цен на плодоовощную продукцию[1]. С исключением этого фактора темпы роста цен на продовольствие в сентябре составили 0,4%, а общий темп роста потребительских цен 0,45%, что вполне адекватно ситуации с продолжающим сокращаться потреблением населения.

Темпы роста базовой инфляции (БИПЦ), рассчитанные по методологии Центра развития, в 3 кв. стабилизировались и составили 0,43% в месяц. Нужно отметить некоторое ускорение роста БИПЦ за счет повышения цен на продовольственные (сказывается рост мировых цен на сахар) и непродовольственные товары, что, впрочем, компенсировалось снижением цен на услуги (дефляция!). Столь низкий темп роста базовых цен (они уже пятый месяц находятся на уровне меньше 5,3% в годовом исчислении), по нашему мнению, говорит о том, что какой-либо угрозы ускорения инфляции в настоящее время не существует. Более того, на графике отлично виден потенциал снижения инфляции с текущих уровней 10,5–11% г/г примерно до 6–7% г/г, но, во-первых, это будет темой уже следующего года, и во-вторых, изменения в денежной политике Центрального банка *могут* переломить позитивную тенденцию снижения инфляции.

Динамика ИПЦ и БИПЦ, и вклад различных компонент в рост БИПЦ (2006–2009)*, п.п.



Примечание: * не учитывает изменение цен на плодоовощную продукцию и яицо, ** – бензин и меха и меховые изделия, *** – услуги ЖКХ, РЖД, образовательные услуги и услуги дошкольного воспитания, санаторно-оздоровительные услуги;
– Разница в темпах инфляции и агрегата, полученного покомпонентным суммированием находится в пределах 0,1п.п. и объясняется изначальным округлением данных Росстата;
– Правая шкала представляет темпы в годовом исчислении.
Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

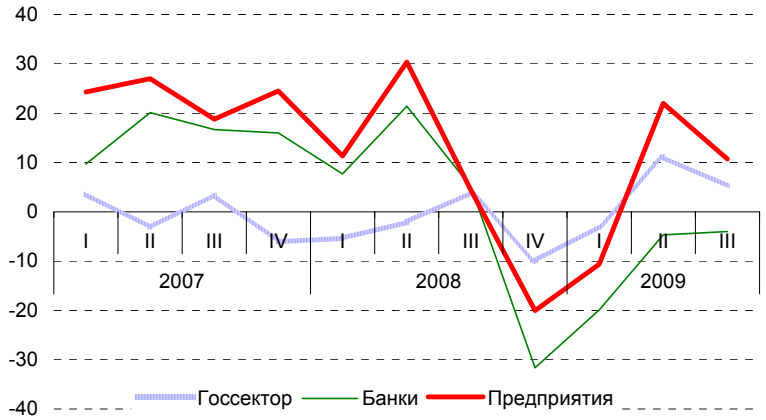
По итогам же этого года мы ожидаем замедления инфляции до 10%, что ниже нижней границы прогнозов Банка России или МЭР (11%). Единственное, что может помешать осуществлению этого прогноза – продолжение бурного роста цен на сахар[2], или неожиданное падение цен на нефть и, следовательно, курса рубля.

[1] На данный момент мы считаем фазу снижения плодоовощных цен законченной и ожидаем их умеренного роста (на 5-10%) до конца года.
[2] Мировые цены на сахар с начала года выросли более чем на 80%, но все еще в 3 раза ниже своего максимума (он был достигнут в 1974 г.).

Внешние долги предприятий – головная боль кредиторов

Внешний долг российских нефинансовых компаний, согласно данным Банка России, превысил докризисный уровень и достиг рекордного значения 304 млрд. долл. За третий квартал прирост внешней задолженности предприятий составил 11 млрд. долл., что оказалось в два раза меньше, чем в предыдущем периоде.

Прирост внешнего долга за квартал, млрд. долл.



Источник: Банк России.

Несмотря на снижение интенсивности заимствований, структура привлечения займов практически не изменилась. Как и во втором квартале половина всего прироста внешнего долга российских компаний по-прежнему пришлась на долю кредитов прямых инвесторов (47% во втором квартале) и треть – на долю сторонних кредиторов. Российские компании нашли весьма удачное решение долговых проблем, переложив их на голову западных кредиторов. Последним, похоже, ничего не остается, как соглашаться со 100%-ным рефинансированием текущих платежей в погашение долга (14 млрд. долл. в третьем квартале), а также на предоставление новых займов и, возможно, на капитализацию процентных выплат (3 млрд. долл.)[3]. Серьезную проверку на прочность западным кредиторам предстоит пройти в декабре, когда объем погашения достигнет пикового уровня 13 млрд. долл. против 4–8 млрд. долл. в предыдущие месяцы текущего года.

Тем временем, банковский сектор продолжает погашать внешнюю задолженность, однако, похоже, и он понял, что гасить весь долг совсем даже не обязательно: из 13 млрд. долл. плановых платежей погашено было 5 млрд. долл. (или 37%). В результате внешний долг банковского сектора за последние 12 месяцев сократился почти на треть, до 138 млрд. долл. против максимального значения 198 млрд. долл. по состоянию на 1 октября прошлого года.

Рост внешнего долга госсектора в третьем квартале (до 46 млрд. долл.) связан исключительно со статистическими особенностями отражения СДР, полученных от МВФ, которые Банк России записал в долговые обязательства.

В целом, внешний долг России перед нерезидентами на начало октября сократился чуть больше чем на 10% по сравнению с пиковым уровнем: до 487 млрд. долл. против 542 млрд. долл. год назад.

[3] 100%-ное рефинансирование не изменяет объем внешней задолженности, а весь прирост долга формируется за счет новых займов и капитализации процентов.

АнтиКризисные Меры

Объявленные меры

- Минэкономразвития внесло в правительство предложение относительно введения прогрессивной шкалы экспортных пошлин на металлы. В случае принятия меры пошлины будут привязаны к квартальным ценам на Лондонской бирже металлов. Пошлины на никель, возможно, будут устанавливаться с помощью нового механизма уже с 2010 года.
- Министр экономразвития Э.Набиуллина заявила, что в 2010 году правительство планирует получить от приватизации около 70 млрд. рублей, вместо ранее объявленных 7 млрд. рублей. Однако доли наиболее крупных компаний (Роснефть, Сбербанк, Аэрофлот, РЖД, ВТБ, «Газпром нефть») продавать не планируется. Таким образом, государство планирует пополнить бюджет, не выпуская при этом из рук стратегически важные компании.
- Депутаты Госдумы разработали законопроект, обязывающий все 8 госкорпораций России отчитываться перед парламентом об использовании бюджетных средств. По словам зампреда комитета Госдумы по строительству И.Яровой, госкорпорации будут отчитываться ежегодно, вместе с отчётами об исполнении федерального бюджета.
- Генпрокурор Ю.Чайка приказал до 31 декабря сформировать и опубликовать на официальном сайте генпрокуратуры сводный перечень проверок всех предприятий. Это действие, по-видимому, является признанием провала попыток власти снизить бюрократическое и коррупционное давление на бизнес, о чём было громко заявлено в рамках антикризисной программы.
- Первый профсоюз АвтоВАЗа предлагает перенести в Тольятти космическое агентство «Роскосмос», Рособоронэкспорт, и некоторые другие государственные корпорации. Согласно позиции профсоюза, в городе достаточно квалифицированной рабочей силы и свободных производственных мощностей. Однако не приведёт ли подобное перепрофилирование бывших работников АвтоВАЗа к тому, что известное качество автомобилей перейдёт и на более высокотехнологичную продукцию?

Принятые решения

- Агентство по страхованию вкладов (АСВ), прогнозируя нехватку кадров в региональных отделениях с 2010 года, когда вступят в действие новые требования к капиталу банков (90 млрд. рублей с 1 января 2010 года), объявило о начале отбора кандидатов на включение в кадровый резерв агентства. Набор будет производиться из уволенных банкиров, которые по мере роста числа отзывов лицензий у банков будут выступать в качестве частных конкурсных управляющих.
- Федеральная служба по финансовым рынкам с 1 января 2010 года ужесточает ограничения по размещению акций российских компаний за рубежом. Так, для компаний из котировального списка «А» доля акций, размещаемых в других странах, не может превышать 25% от общего числа таких акций (ранее – 30%), «Б» – 15%, «В» и «И» – 5%. Впрочем, как можно обойти эти ограничения опытным инвестбанкирам хорошо известно.
- Президент Д.Медведев подписал поправки к Федеральному закону «О федеральном бюджете на 2009 год и на плановый период 2010 и 2011 годов», которые увеличили совокупные расходы и дефицит бюджета-2009.
- Президент также подписал указ об упразднении Федерального агентства по особым экономическим зонам и передачи обязанностей агентства Минэкономразвития, чтобы оптимизировать структуру исполнительной власти. Судя по ранее озвученной позиции Минэкономразвития, финансирование туристических ОЭЗ (7 из совокупных 13) будет уменьшено.

Путин & Медведев борются с кризисом

Путин	Медведев
■ 5 октября Председатель Правительства России В.В. Путин в ходе совещания по подготовке к отопительному сезону потребовал не допускать роста неплатежей из бюджетов регионов за коммунальные услуги, он уточнил, что объем таких неплатежей уже достиг 158 млрд. руб.	■ На совещании по вопросам развития сельского хозяйства Президент России Д.А. Медведев предложил развивать нестандартные формы кредитования. В частности, он предложил не только государственным, но и частным банкам заниматься кредитованием НИОКР. При этом, по мнению Президента, созданием соответствующих стимулов должен заниматься Центральный банк, а совсем даже не Правительство.
■ На встрече с руководителями и акционерами «АвтоВАЗа», похоже, В.Путин сгладил остроту своих требований к иностранным акционерам компании и признал, что предприятие нуждается в действенной поддержке государства при проведении реструктуризации, если «АвтоВАЗ» хочет удержаться на конкурентном рынке. По решению премьера на предприятие была отправлена специально созданная рабочая группа Минздравсоцразвития и Пенсионного фонда. Премьер пообещал оказать финансовую помощь организуемых общественных работ и поддержать областной бюджет, который должен, наконец, забрать себе социальные объекты.	■ Выступая на Форуме по нанотехнологиям, Медведев заявил, государство увеличит свою поддержку деятельности госкорпорации «Роснано», которой до 2015 года будет выделено 318 млрд. руб. Также он пообещал, что государство будет работать над улучшением налогового и таможенного законодательства, что должно обеспечить «зеленый коридор» для экспорта высокотехнологичной продукции.
■ На совещании 6 октября премьер повторил свой тезис о грядущей приватизации ФГУПов «по окончании кризиса». Приватизация, по словам премьера, должна способствовать улучшению конкурентной среды и пройдет по рыночным ценам, и станет источником пополнения государственного бюджета.	■ 6 октября на встрече с Председателем Счетной палаты С. Степашиным Президент неожиданно заявил, что снижение инфляции в последние месяцы в России связано с рецессией, которая происходит по всему миру, поэтому это снижение нельзя считать успехом Правительства и других структур, влияющих на макроэкономическую ситуацию. Для снижения инфляции Президент предложил ограничить денежную массу, которая, впрочем, и так, практически не растет, хотя это может привести к дальнейшему спаду производства. Также Медведев высказал пожелание, чтобы Центральный банк занимался объяснением своей политики и попытался оказать влияние на финальные ставки по кредитам, которые сейчас слишком сильно отличаются от ставки рефинансирования.
■ На заседании Наблюдательного совета Внешэкономбанка Путин отметил, что впоследствии ВЭБ продаст банки, которые он ранее взял на санацию, на условиях, выгодных для банка и страны в целом. Также премьер заявил, что большинство заемщиков ВЭБа обслуживают кредиты, но есть и обращения о пролонгации займов, в связи с чем, практически, все выданные ВЭБом кредиты были пролонгированы еще на год, а некоторые заемщики (например, РусАЛ) получили даже некоторое облегчение в части уплаты процентов (капитализацию их части).	■ В ходе встречи с Министром обороны А. Сердюковым Медведев сказал, что все образующиеся, дополнительные средства министерство должно направлять на обеспечение военнослужащих постоянным
■ На заседании Президиума Правительства Путин объявил о помощи некоторым государственным предприятиям: предоставлении Агентству по ипотечному и жилищному кредитованию дополнительно 36	

млрд. руб., еще почти 2 млрд. руб. получит Объединенная промышленная компания – Оборонпром, а корпорации «ВСМПО-АВИСМА» будут предоставлены субсидии в виде имущественного взноса РФ для урегулирования обязательств по уплате процентов по кредитным линиям и кредитам, привлекаемым для консолидации акций.

жильем. Этим Президент, по-видимому, старается получить поддержку военнослужащих, доходы которых будут заморожены в будущем году.

- На встрече с главой Внешторгбанка А. Костиным Президент поддержал введение банком нестандартных банковских продуктов, таких как кредиты, обслуживание которых привязано к динамике цен на сырье или цен на акции, и исламские кредиты.. С нашей точки зрения, такие кредиты могут лишь повысить риски госбанка, который еще не до конца разобрался со своими проблемами, накопленными в предыдущие годы.

☑ *Комментарий* ☑

☆ На прошедшей неделе руководители страны активно «перебрасывали мостик» в посткризисное будущее. Премьер продолжал «отыгрывать» тему приватизации, а Президент неожиданно уделил много внимания работе Центрального банка и нетрадиционным банковским продуктам. Из текущих проблем, отметим накапливание бюджетной задолженности перед предприятиями ЖКХ – мы обратили особое внимание на эту угрозу в своем последнем прогнозе и считаем, что ситуация в ближайшие месяцы будет лишь усугубляться.

Бизнес: нелегкие судьбы олигархов

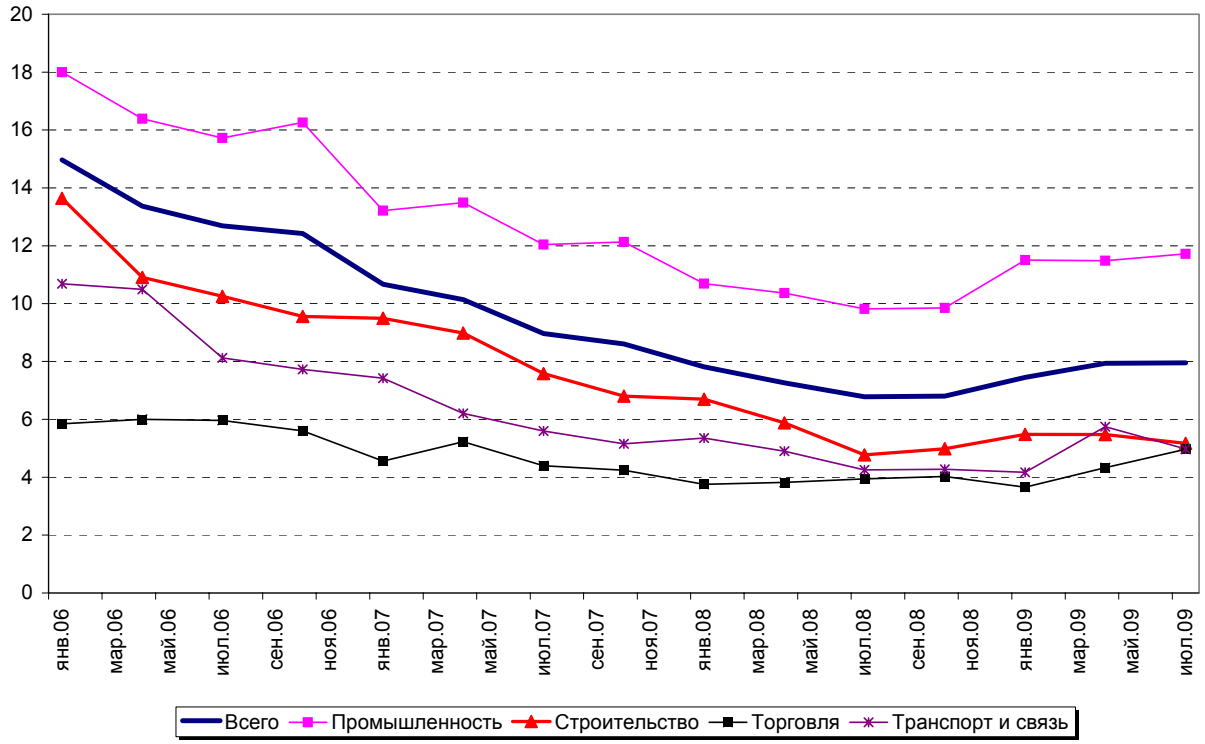
Проблемы госолигархов обостряются

Госкорпорация «Ростехнологии» создает внутри себя специальную службу финансового оздоровления, которая должна заняться решением проблем предприятий, входящих в госкорпорацию и находящихся в процессе банкротства или в предбанкротном состоянии. Всего госкорпорация получила контроль над более чем 400 компаниями, из которых более 50 находятся в тяжелейшем финансовом положении. Летом руководитель «Ростехнологий» Сергей Чемезов, оценивал совокупную кредиторскую задолженность предприятий госкорпорации в 600 млрд. руб., что составляет чуть более 4% всей кредиторской задолженности в российской экономике по состоянию на 1 июля.

В начале этого года «Ростехнологии» обращались в правительство с просьбой о выделении госпомощи в размере 262 млрд. руб. на развязывание долговых проблем. Но правительство, попавшее в состояние жесткого бюджетного ограничения, уже не может «оптом» решать проблемы госкорпорации, не имеющей никакого внятного стратегического плана развития. Более того, если «Ростехнологии» будут настаивать на получении господдержки в размере более 40% своей кредиторской задолженности, неявным образом оценивая ее как безнадежную, то может возникнуть вопрос, а в чём был смысл создания такой корпорации, где уровень просрочки выше среднего для экономики в пять раз?

Неужели получается, что раз денег не дают, то придётся работать?

Доля просроченной кредиторской задолженности во всей кредиторской задолженности на начало квартала, %



Источник: расчеты Центра развития по данным Росстата.

АВТОВАЗ: а попробуйте выплыть с гирями на ногах?

Тема реструктуризации АвтоВАЗа становится едва ли не главным экономическим сюжетом последнего времени. Так, 6 октября глава Сбербанка Герман Греф проявил «понимание ситуации» и заявил, что банк готов участвовать в финансовом оздоровлении АвтоВАЗа после разработки бизнес-плана его реструктуризации и при поддержке предприятия со стороны Renault. Напомним, что долг предприятия перед банком составляет 10 млрд. руб., а общая потребность автомобильного гиганта в дополнительных деньгах оценивается в 70 млрд. рублей. Конечно, какая-то поддержка будет оказана одним из акционеров и технологическим партнером, альянсом Renault-Nissan, но поскольку российские акционеры, владеющие по 25% акций, «Ростехнологии» и Тройка-Диалог, явно не имеют либо желания, либо финансовых ресурсов на поддержание своей доли в компании, то единственными потенциальными акционерами неизбежно становятся госбанки, в данном случае, ВЭБ и Сбербанк.

Однако, только получив обещание поддержки со стороны банков, и более-менее внятный план реструктуризации, предложенный новым менеджментом, ставящий во главу угла вывод предприятия на безубыточное функционирование при упавших вдвое объемах производства, государство, в лице И. Шувалова, вспомнило о «социальной ответственности» и заявило, что ни о каком радикальном сокращении численности занятых на АвтоВАЗе не может быть и речи. Более того, оказывается, что АвтоВАЗ должен будет создать новые рабочие места для увольняемых пенсионеров и гарантировать им занятость еще на два-три года.

А Вы не пробовали плавать с гирями на ногах?

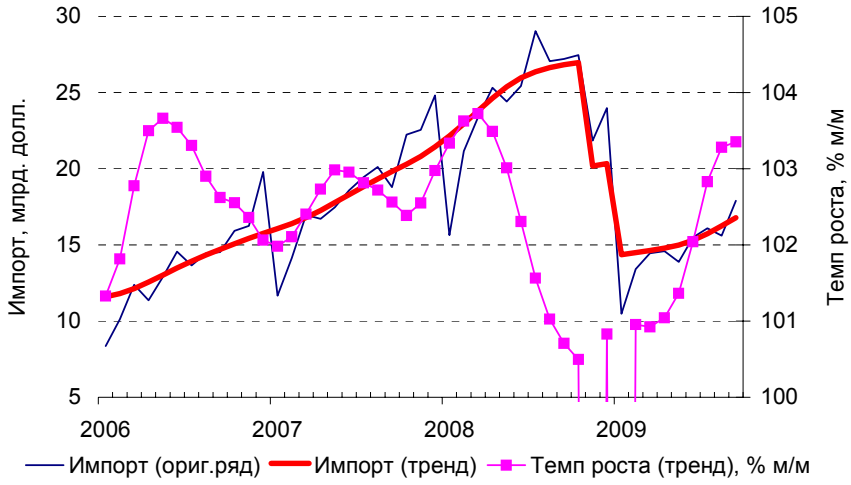
Комментарии

Рост импорта ускоряется

ФТС России опубликовал предварительные данные об импорте товаров из стран дальнего зарубежья за сентябрь 2009 г. По сравнению с предыдущим месяцем импорт вырос на 15%, но оказался на 38% ниже прошлогодних показателей.

Опираясь на данные ФТС, мы оценили общую стоимость российского импорта. На графике, представленном ниже, отчетливо видна сформировавшаяся тенденция к росту импорта. В сентябре трендовый показатель (очищенный от сезонных колебаний и случайных отклонений) вырос на 3,4%, а объем импорта достиг своего внутригодового максимума.

Стоимость импорта товаров (с учетом стран СНГ), млрд. долл.



Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Центра развития.

Локомотивом роста стал импорт химической продукции и продукции машиностроения, при этом отставание от предыдущего года постепенно сокращалось. На эти две товарные группы приходилось более двух третей всего импорта из стран дальнего зарубежья (соответственно, 17% и 48%). Сентябрь стал вторым месяцем подряд, когда был зафиксирован рост стоимостного объема импорта иномарок. Свою положительную роль сыграл сезонный фактор – рост деловой активности в сентябре после летнего затишья. Рост импорта иномарок совпал с ростом продаж легковых автомобилей на внутреннем рынке.

С другой стороны, сдерживающим фактором роста импорта в сентябре была вялая динамика продовольственного импорта и текстиля (в совокупности это 22% всего импорта из стран дальнего зарубежья). Из-за жестких санитарных норм (Россия настаивала на запрете ввоза мяса, при обработке которого использовался хлор) и протекционистских мер сократились поставки свинины и мяса птицы, а снижение реальных доходов населения ограничивало спрос на импортную одежду.

Мы ожидаем, что тенденция к росту импорта в ближайшие месяцы вряд ли ослабнет, и итоговый объем импорта за 2009 г. превысит 190 млрд. долл.

Сергей Пухов

Комментарий

Пенсионный гамбит

В результате нынешнего кризиса основной краткосрочной бюджетной проблемой развитых и ряда развивающихся стран стал рост дефицита, обусловленный масштабным финансированием антикризисных мер. В то же время всё больше и больше стран «утыкаются» в необходимость решения более долгосрочной и более тяжелой задачи: как следует адаптировать бюджетные расходы к изменению возрастной структуры населения? – ведь старение населения предполагает рост доли социальных расходов в структуре бюджетов. Как ни печально это звучит, вплотную к этой проблеме подошла и Россия.

Уже в 2009–2010 гг. нельзя не заметить мощного изменения структуры расходов федерального бюджета, которое с большой вероятностью продолжится в 2011 и 2012 годах: рост доли трансфертов внебюджетным фондам и снижение доли расходов не только на национальную экономику, но и на здравоохранение и образование в 2010 г. Это связано с принятыми решениями о повышении средней величины трудовой пенсии на 24% в 2009 г. и ещё на 46% в 2010 г.

В связи с повышением пенсионных выплат бюджет Пенсионного фонда будет дефицитным и после повышения страховых взносов в Пенсионный фонд с 20% до 26% ФЗП в 2011 году. В соответствии с проектом ФЗ «О бюджете Пенсионного фонда РФ на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов» трансферт федерального бюджета Пенсионному фонду в 2010 г. составит 5,86% ВВП, в 2011 г. 4,46% и в 2012 году 4,38%. Таким образом, трансферты пенсионному фонду будут составлять примерно четверть расходов федерального бюджета (в 2010 г. – 25% расходов, в 2012 г.– 24,3%). Однако нужно понимать, что при ожидаемом в среднесрочной перспективе уровне доходов федерального бюджета, даже с учетом устойчивого превышения расходов над доходами, пенсионные трансферты будут «вытеснять» другие виды расходов.

Какую нагрузку на федеральный бюджет принятые решения о повышении пенсий окажут в среднесрочной и долгосрочной перспективе? Ответ на этот вопрос зависит от предположений о росте средней трудовой пенсии в реальном выражении. В Таблице представлены результаты проведенных нами сценарных расчетов на среднесрочную перспективу и показано, каким может быть трансферт в Пенсионный фонд из федерального бюджета в 2020 году.

Трансферт Пенсионному фонду РФ из федерального бюджета

	2010	2011	2012	2020 (I)	2020(II)	2020 (III)
Трансферт ПФ (в % к ВВП)	5,9	4,5	4,4	2,0	5,1	6,5
Коэффициент замещения, %	38,0	38,2	37,6	25,0	34,2	38,6
Соотношение пенсии и ПРП	1,6	1,6	1,6	1,6	2,2	2,5

Расчет основан на следующих общих предпосылках:

- Среднегодовой темп роста ВВП в течение периода 2013–2020 годов составит 4% (умеренно оптимистичный сценарий);
- В течение 2013–2020 годов сохраняется неизменная доля ФЗП в ВВП на уровне 27%;
- В соответствии с прогнозом Росстата, за период 2013–2020 годов численность населения трудоспособного возраста сокращается на 10%, а численность населения старше трудоспособного возраста возрастает на 15%.

Сценарии основаны на следующих предположениях:

- В первом сценарии предполагается, что в течение 2013–2020 годов средняя трудовая пенсия не будет расти в реальном выражении;
- Во втором сценарии заложен среднегодовой рост средних трудовых пенсий на 4% (такой же, как рост ФЗП);
- В третьем сценарии заложено достижение к 2020 году соотношения средней трудовой пенсии и Прожиточного минимума пенсионера до 2,5, при предположении, что номинальный рост этого показателя соответствует уровню инфляции.

Понятно, что первый вариант вряд ли является приемлемым для властей, поскольку ведет к ухудшению уровня жизни пенсионеров. Третий вариант (который позволяет довести соотношение средней трудовой пенсии и прожиточного минимума пенсионера до 2,5) является желаемым, но вряд ли реализуемым, поскольку потребует увеличения трансферта в Пенсионный фонд до 6,5% ВВП. В результате реальным может стать сценарий близкий к варианту II, который на самом деле означает некоторое снижение коэффициента замещения по сравнению с нынешним уровнем. Однако реализация даже такого сценария потребует сильной напряженности от федерального бюджета – трансферт пенсионному фонду будет сохраняться на уровне чуть выше 5% ВВП.

Из всего вышесказанного мы делаем два вывода: 1) поддержание действующей пенсионной системы даже при неповышении относительного уровня жизни пенсионеров будет оказывать существенное давление на бюджет, что будет ограничивать возможности федерального центра при реализации любых планов модернизации, связанных с бюджетными инвестициями, 2) это будет постоянно создавать питательную почву для возобновления дискуссии о повышении налоговой нагрузки на бизнес.

Андрей Чернявский

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Виктория Вильф

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Евгений Минзулин

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Максим Петроневич

Ольга Пономаренко

Сергей Пухов

Сергей Смирнов

Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495) 625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, http://www.dcenter.ru.
ГУ-ВШЭ: ТЕЛ. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, http://www.hse.ru

Вся информация, представленная в Бюллетене, базируется на данных официальных органов и расчетах Центра развития ГУ-ВШЭ. При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Бюллетене, необходимо указывать ссылку на Центр развития ГУ-ВШЭ.