



Национальный исследовательский университет  
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ



ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

ЦЕНТР АНАЛИЗА  
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Еженедельный выпуск

# НОВЫЙ КУРС

⊕ 67

14–20 мая 2011 г.

Под редакцией С. В. Алексашенко

<b>ХРОНИКИ</b>	2
<b>ПРЕДВЫБОРНАЯ ГОНКА</b>	6
<b>РЫНКИ</b>	9
<b>Недвижимость</b>	12
<b>Проектор Модернизации</b>	13
<b>Комментарии о Государстве и Бизнесе</b>	
<i>Беларусь обратилась за помощью – к России</i>	16
<i>Россия в новом рейтинге IMD – потенциал роста недоиспользуется!</i>	18
<i>Маленькая загадка истории</i>	20

Новый курс ⊕ 67

## Хроники

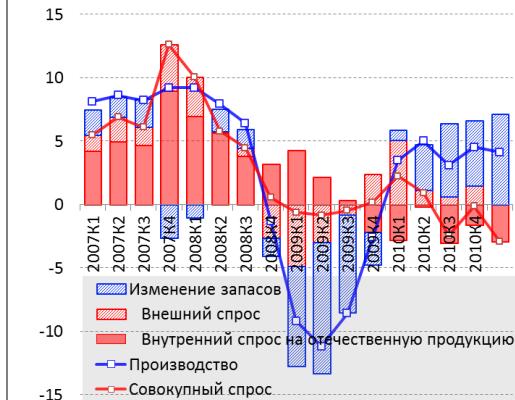
### Объясните же, наконец!

На прошедшей неделе Росстат опубликовал первую оценку темпов роста ВВП за первый квартал – плюс 4,1% к первому кварталу 2010 года, или 1,3% к предыдущему кварталу, что создает, казалось бы, надежную базу для ожидания высоких темпов роста ВВП в целом за год. Может быть, даже выше, чем 4,2%, прогнозируемые правительством. Однако предварительный<sup>1</sup> анализ структуры роста заставляет в этом усомниться.

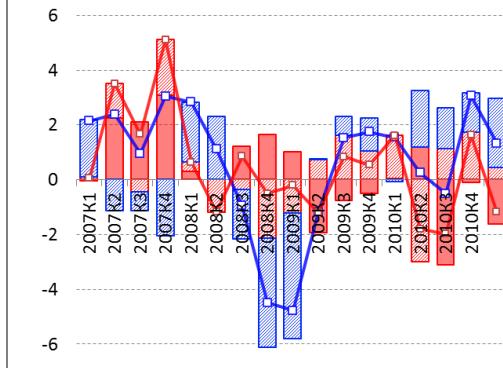
Около 70% ВВП определяют два показателя – это спрос домашних хозяйств и инвестиции, которые к тому же практически не отличаются между данными в счете ВВП и текущей статистикой. И если расходы домохозяйств показали стабильную динамику (+4,1% год к году, или +3,6% к предыдущему кварталу), то инвестиции показали провал – снижение на 1,5% к первому кварталу прошлого года, или на 12,8% к предыдущему кварталу. Закладывая оптимистичные +2% к предыдущему кварталу по конечным расходам государственного сектора, мы получаем -0,7% по компонентам внутреннего спроса.<sup>2</sup>

Остается динамика чистого экспорта. Согласно оценке ФТС, физические объемы экспорта товаров снизились на 2,8%, а импорта – выросли на 35%. Однако, в статистике ВВП учитывается экспорт не только товаров, но и услуг. Закладывая положительную динамику экспорт/импорта услуг в размере 15% год к году, мы можем оценить динамику совокупного экспорта товаров и услуг в 0% год к году, а импорта – в +30% год к году по импорту по отношению к первому кварталу предыдущего года. По отношению к предыдущему кварталу мы получаем, что экспорт вырос на 1,7%, а импорт – на 4,7%. Если мы правы в своей оценке, то вклад экспортта в прирост ВВП первого квартала составляет примерно 0,5 п.п., в то время как внутренний спрос на отечественную продукцию (за вычетом прироста запасов и импорта) обусловил снижение ВВП на 1,6 п.п. Таким образом, в очередной раз Росстат «продает» нам российское экономическое чудо: в первом квартале текущего года прирост запасов не только полностью объясняет рост

Динамика ВВП и вклад компонент по отношению к первому кварталу 2010 года...



... и к предыдущему кварталу (сезонность устранена)



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

<sup>1</sup> Официальных данных о структуре ВВП пока не опубликовано.

<sup>2</sup> Заметим, что Росстат может подкорректировать динамику валового накопления основного капитала в первую оценку (так было в 2010 году), однако последняя оценка подтвердила практическое отсутствие отличий между динамикой инвестиций и валового накопления основного капитала.

ВВП, но вдобавок компенсирует сокращение совокупного спроса на отечественную продукцию.

Смена базы – анализ приростов не к предыдущему кварталу, а к первому кварталу предыдущего года – не меняет картину: из 4,1% прироста ВВП 7,1 п.п. обеспечено приростом запасов, вклад экспортного спроса равен нулю, а вклад внутреннего спроса был отрицательным (минус 3,1 п.п.).

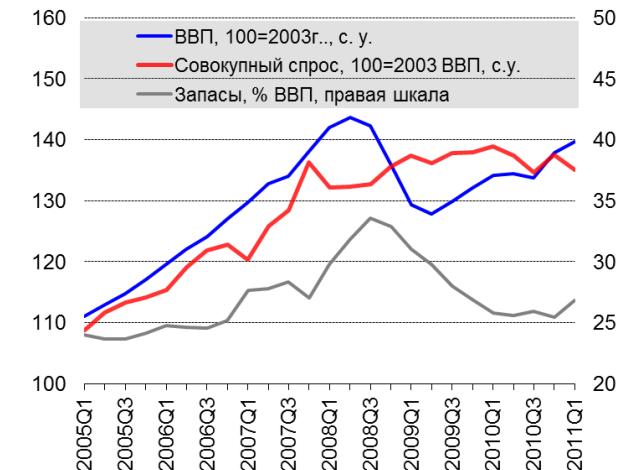
Конечно, можно предположить, что прирост запасов отражает динамику незавершенного строительства или импорта. Однако, согласитесь, динамика незавершенного строительства должна соответствовать динамике инвестиций<sup>3</sup>, а у нас получается, что вклад запасов в ВВП в первом квартале по сравнению с предыдущим составил +2,5 п.п., а инвестиций – -2,9 п.п. (по сравнению с первым кварталом 2010 года вклад запасов 7,1 п.п. при вкладе инвестиций -0,2 п.п.). Что касается гипотезы о наращивании запасов импортных товаров, то мы сомневаемся, что 30–40%-ный рост импорта может сохраняться, если импортные товары не продаются, а копятся на складах.

Одним словом, мы вынуждены повторить классическую фразу «Не верим!». И не поверим до тех пор, пока не получим внятных объяснений всего происходящего со стороны МЭРа или Росстата. У нас есть своя гипотеза относительно того, как Росстат получает сверхвысокие темпы прироста запасов: скорее всего, речь должна идти об использовании некорректных дефляторов при переоценке запасов незавершенной и готовой продукции, а также материалов – но если это так, то откуда берется 4%-ный рост?

## Промышленность: закономерное торможение

Данные о динамике промышленного производства в апреле разочаровывают: в годовом выражении прирост промышленности замедлился до 4,5% (против 5,9% в первом квартале). Со снятой сезонностью прирост по отношению к марту, по данным Росстата, составил 0,3% против 0,4% в среднем за месяц в первом квартале и 0,7% – в четвертом квартале 2011 г. Таким образом, налицо замедление темпов промышленного роста, которое носит не случайный, а системный характер. Это утверждение мы подкрепляем двумя аргументами.

### Динамика роста ВВП, совокупного спроса и нормы запасов



Источник: Росстат.

<sup>3</sup> Уточним, что согласно методологии Росстата, незавершенное строительство, осуществляющееся по контракту со строительной организацией, входит в показатель инвестиции, а рост незавершенного строительства без контракта (силами застройщика) – в запасы.

Во-первых, перестали расти доходы населения: прирост реальной зарплаты в промышленности в феврале (последняя доступная точка наблюдения) составил всего 0,3% в годовом выражении против примерно 5% прироста в 2010 г. При этом, в марте-апреле ситуация вряд ли изменилась в лучшую сторону, так как, судя по свежей отчетности Росстата, в январе-апреле реальные доходы населения в экономике в целом снизились к началу прошлого года на 3,8%, в том числе в апреле – на 6,5%. Прирост оборота розничной торговли на 5% в январе-апреле и на 5,6% в апреле не должен вводить в заблуждение – он подпитывался высокой динамикой импорта.

Во-вторых, интенсивный отток капитала из страны сделал «своё чёрное дело» – инвестиции перестали расти. Хотя апрельские данные говорят о том, что спад, зафиксированный в первом квартале, прекратился и прирост инвестиций по отношению к апрелю прошлого года составил 2,2%; в целом за четыре месяца инвестиции выросли (если можно так сказать) всего на 0,1%. При этом пересчет цепных индексов Росстата в годовые данные говорит о росте инвестиций в апреле всего на 0,2%, а в январе-апреле – не о росте, а о падении на 4% к уровню прошлого года.

## Предприятия: долгов больше, денег меньше

Банковская отчётность говорит о существенном росте в апреле объема кредитов, выданных российским предприятиям: общая величина средств, предоставленных российскими банками нефинансовому сектору экономики, за месяц выросла на 2,5%<sup>4</sup>. Госбанки увеличили свои кредитные портфели и вложения в долговые обязательства на 1,9%, а частные – на 3,4%. Среди банков, контролируемых государством, наибольшую активность проявил ВТБ, чей портфель корпоративных кредитов «потяжелел» на 4,2%. Что касается «частников», то лидерами выступили ЮниКредит Банк и Альфа-Банк, на которые пришлось более 20% прироста совокупного кредитного портфеля. Особенно стоит выделить Альфа-Банк, который, если верить балансу, в апреле предоставил заемщикам долгосрочные (свыше трёх лет) кредиты на сумму более 10 млрд. руб.

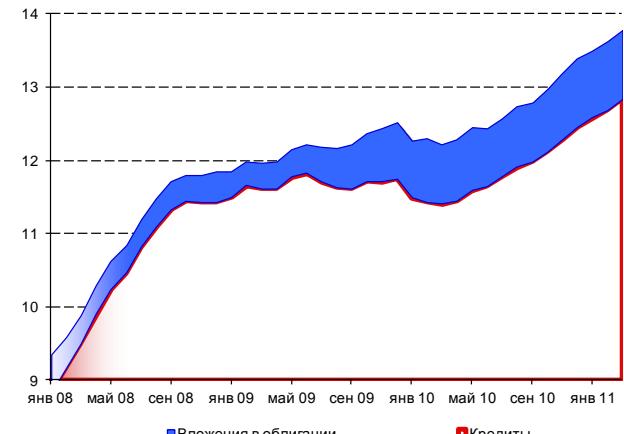
Однако подобные «подвиги» банков на ниве кредитования предприятий не привели к росту средств на расчётных и депозитных счетах предприятий реального сектора. Напротив, объём располагаемых ими средств в апреле сократился сразу на 2,3%, что в переводе в абсолютные цифры составляет более 170 млрд. руб. (6,3 млрд. долл.). При

Динамика показателей промышленности в январе 2007 – апреле 2011 г. (прирост год к году)



Источник: Росстат, Центр развития.

Кредиты и вложения банков в их облигации предприятий, трлн. руб.



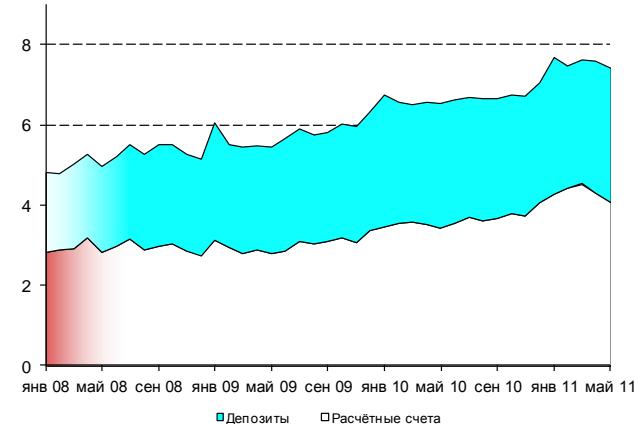
Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

<sup>4</sup> Здесь и далее с учетом валютной переоценки.

этом сократились остатки только на расчётных счетах (на 5,4%), а объём депозитов предприятий вырос на 1,9%. Таким образом, мы наблюдаем весьма тревожное явление, которое лишний раз подтверждает нашу гипотезу о торможении российской экономики: потребность корпоративных клиентов в средствах для проведения расчетов, т. е. для поддержания нормальной экономической деятельности, снижается, всё больше и больше средств накапливается у них на депозитных счетах, не находя применения в повседневной жизни.

В противоположность юридическим физические лица в апреле увеличили свои вложения на счетах в российских банках на 2,8%, что в два с половиной раза превышает мартовское значение этого показателя. Традиционно в относительном выигрыше оказались частные банки, у которых объём средств населения возрос на 3,2% против 2,5% у госбанков. Правда, стоит заметить, что апрельская статистика не может считаться показательной в связи со значительным объёмом бонусных выплат, производимым в этом месяце. Так, если вычесть из статистики госбанков Сбербанк, на динамику показателей которого бонусы оказывают наименьшее влияние, а также совсем захиревший Банк Москвы, то обнаружим, что у остальных госбанков прирост средств физлиц за счёт годовых премиальных составил вполне достойные 3,8%, а, например, у отдельно взятого Транскредитбанка и вовсе 5,4%.

Динамика расчетных счетов и депозитов предприятий в банках, трлн. руб.



# Предвыборная гонка

*До выборов Президента России осталось 293 дня*

## Медведев

### Об обеспечении жильем военнослужащих

Хочу, чтобы вы все вдумались, все сидящие в этом зале, за всю более чем 1000-летнюю историю нашей страны, нашей любимой России, никогда вопрос жилья для военнослужащих, как бы они ни назывались, не был решён. Мы впервые его решаем, на самом деле впервые.

Любую эпоху вспомните, всегда военнослужащие мыкались по служебным квартирам, даже в царские времена, я уж не говорю о последующем периоде. А если и получали квартиры, то совсем, так сказать, не там, где хотели. Сейчас мы создали такую систему, и не только создали, мы её профинансировали.

Я вам откровенно скажу, я считаю это большим достижением и собственной работы, и вообще последних лет развития. Она, конечно, не идеальна, но мы действительно способны обеспечить абсолютно всех офицеров постоянным жильём. И это будет сделано.

13 мая, встреча с молодыми парламентариями

<http://kremlin.ru/transcripts/11236>

### О процессе модернизации

Я абсолютно уверен, что мы пока ещё этого не достигли, но это не значит, что нужно менять знамёна, говорить о новой волне модернизации или ещё о чём-то. Модернизация должна продолжаться, и я уверен, что те пять приоритетов, которые мною были обозначены, сохраняются в качестве таких технологических, но очень важных направлений работы.

По всем этим направлениям есть государственные и правительственные программы, они финансируются, они

## Путин

### О поддержке инновационной деятельности в вузах

Общий объём финансирования предложенного пакета мер на период до 2012 года составит 39 млрд. рублей. Так, государство берёт на себя 50% расходов на НИОКР, опытно-конструкторские и технологические работы, которые вузы ведут по заказу предприятий. Эти субсидии в общем объёме составляют 19 млрд. рублей. Мы исходим из того (и уже об этом неоднократно говорилось), что вторые 50% возьмут на себя сами предприятия, то есть возьмёт на себя бизнес.

Ещё 8 млрд. рублей пойдёт непосредственно на развитие инновационной инфраструктуры вузов, создание новых центров коллективного доступа к научному оборудованию и бизнес-инкубаторов. Сегодня такую поддержку на цели развития уже получают 56 учебных заведений.

Также учреждены специальные гранты в размере 150 млн. рублей каждый. Они предназначены для финансирования научных исследований, проводимых в наших вузах лучшими специалистами мирового уровня. Первые 40 получателей грантов уже определены, среди них – Нобелевский лауреат и обладатель Премии Филдса. Я для справки могу

## И другие...

### С. Миронов

Я думаю, что будут "спалены" личные деньги Прохорова и очень немалые. Если ему не жалко, это его личное дело. Он с таким энтузиазмом взялся за новый проект, он хочет, как привык в бизнесе, достичь успеха. В таких случаях говорят – флаг ему в руки. ... Не думаю, что у партии, которую возглавил человек, считающий, что все должны работать 60 часов в неделю, будет бешеный успех.

19 мая, пресс-конференция в «Интерфаксе»

<http://www.interfax.ru/txt.asp?id=190552>

выполняются. Добились ли мы чего-то сверхъестественного? Нет, не добились. И я думаю, что это как раз в самой большой степени должно подталкивать и меня, и моих коллег по Правительству к тому, чтобы работать активно, день и ночь, и стараться изменить саму жизнь в нашей стране.

18 мая, пресс-конференция Президента России

<http://kremlin.ru/transcripts/11259>

### **О государственной поддержке сельхозпроизводителей**

Нам пришлось принимать оперативные меры для того, чтобы выжили наши хозяйства. Не было юридического запрета на банкротство, но фактически было дано простое указание, по сути, использовать этот самый мораторий. Ведь за прошлый год почти не было серьёзных банкротств на селе. Их было, может быть, только если по пальцам посчитать, а так практически все живые хозяйства были перекредитованы и получили отсрочки по платежам. И мы это сделали намеренно, хотя есть люди, которые считают, что это неправильно, что нужно всех бросить, что называется, в свободное плавание и посмотреть, кто из них выживет. Так можно делать в конкурентных сферах, но наше сельское хозяйство пока не находится в этой конкурентной сфере. Ему нужно помочь, нужно создать такие условия, когда наши аграрии: те, кто занимается растениеводством, те, кто занимается животноводством, и те, кто занимается переработкой, – будут конкурентоспособны по отношению к иностранным товаропроизводителям, иностранным труженикам.

18 мая, пресс-конференция Президента России

<http://kremlin.ru/transcripts/11259>

### **Об обновлении состава Правительства**

Я сказал о том, что Правительство – это единый организм со всеми своими достоинствами и недостатками, но я исхожу из того, что новое Правительство, которое появится в нашей стране, должно уже быть очень существенным образом обновлено, безотносительно

сказать, что всего в конкурсе на получение грантов в 2010 году приняло участие 507 ведущих учёных из 29 стран мира.

17 мая, заседание Президиума Правительства Российской Федерации

<http://premier.gov.ru/events/news/15217/>

### **О поддержке детей-сирот**

Во многих российских регионах организована работа по защите и специальному сопровождению бывших выпускников детских домов. Приняты законы, устанавливающие дополнительные гарантии при трудоустройстве на работу. Из федерального бюджета в этом году на приобретение жилья для детей-сирот выделено более 6 млрд. рублей в виде субсидий регионам. Хочу обратить внимание, что это не насколько-то процентов, а это в 5,6 раза больше, чем в 2010 году.

И всё же нужно сказать прямо: системного подхода в этих вопросах пока нет. По каждому выпускнику интернатов должен вестись мониторинг. У органов государственной власти должна быть полная информация, как он живёт, в чём нуждается, какие проблемы у человека.

17 мая, заседание Президиума Правительства Российской Федерации

<http://premier.gov.ru/events/news/15217/>

*к тому даже, кто его будет формировать, – это просто требование времени.*

18 мая, пресс-конференция Президента России

<http://kremlin.ru/transcripts/11259>

## **О назначении губернаторов Президентом**

*Некоторое время назад я сказал, что эту процедуру не нужно менять вообще. Вы знаете, сейчас я уже в этом не уверен. Я считаю, что в ближайшей перспективе, в обозримом будущем, эту процедуру было бы правильно сохранить в том виде, в котором она есть, потому что она позволяет достаточно эффективно управлять государством. Не рассаживать удобных людей, а именно управлять государством.*

18 мая, пресс-конференция Президента России

<http://kremlin.ru/transcripts/11259>

## РЫНКИ

### Нефтяной рынок – в ожидании новостей

В начале прошлой недели на фоне отсутствия значимых новостей (из всех новостей можно выделить разве что неожиданно слабые данные по рынку недвижимости в США) продолжилось инерционное снижение нефтяных котировок – стоимость барреля нефти марки Urals снизилась до 106 долларов (на 13% с конца апреля, когда цены начали снижаться). В то же время значительно подешевевшая нефть повысила интерес инвесторов к нефтяному рынку, что привело к росту котировок Urals до 110 долл./барр.

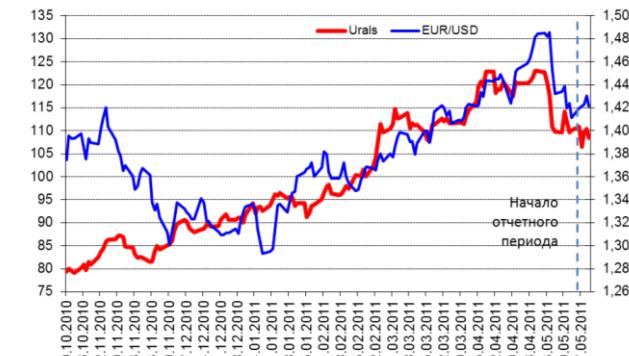
Данные Министерства энергетики США о состоянии внутреннего рынка нефти и нефтепродуктов, по нашему мнению, вряд ли могли стать драйвером изменения цен. Запасы сырой нефти и бензина в США практически не изменились за последнюю отчетную неделю при слабом росте спроса. Основные ожидания инвесторов связаны в первую очередь с неопределенностью перспектив развития мировой экономики и главным образом США (состояние рынка труда и жилья, политика ФРС), Европы (состояние бюджета и долговая проблема периферийных экономик) и Китая (перегрев экономики, инфляция), на которые в совокупности приходится чуть более половины мирового спроса на топливо<sup>5</sup>.

### Отток капитала сдерживает укрепление рубля

Прошедшая неделя охарактеризовалась неожиданным снижением резервов Банка России на 10,3 млрд. долл., однако только 0,6 млрд. долл. из них не были вызваны переоценкой резервных активов. Это показывает, что Банк России практически ушел с рынка и на рынке наблюдается равновесие спроса и предложения.

Несмотря на стабильно дорогую нефть бивалютная корзина за истекшую неделю подорожала на 15 копеек. Согласно нашим оценкам, сальдо счета текущих операций

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

<sup>5</sup> По состоянию на апрель, согласно данным Министерства энергетики США, спрос на нефть в США, Европе и в Китае составил 44,03 млн. барр. в сутки при мировом объеме потребления 87,57 млн. барр. в сутки.

находится на достаточно высоком комфортном уровне порядка 11–12 млрд. долл. в месяц, однако отток капитала полностью съедает его. Заметим, что данная ситуация конъюнктурно более чем устраивает Банк России – отток капитала избавляет его от необходимости искать инструменты для сдерживания роста денежного предложения. И на сегодня для денежных властей это уже не просто слова: согласно нашим оценкам, основывающимся на детальных данных о росте цен за предыдущий месяц, в апреле прекратилось замедление инфляции – сезонно сглаженные темпы роста базового индекса цен повысились с 0,51% в марте до 0,56% в апреле.

С более долгосрочной точки зрения такой размен – положительное текущее сальдо на отток капитала – является крайне опасным: достаточно ценам на нефть немного дальше пойти вниз или, напротив, стоит инвесторам поверить в светлое завтра и развернуть потоки капиталов, как Банку России придется искать новые ответы на старые вопросы.

## Индикаторы фондового рынка

Американский фондовый рынок продолжает медленно дрейфовать вниз – за неделю индекс Dow Jones Industrial снизился на 0,7%. С конца апреля, когда индекс достиг своего максимума после кризиса 2008 г., снижение составило 2,3%. Индекс S&P 500 снизился на 0,3% за прошлую неделю и на те же 2,3% за неполный текущий месяц. Это самый длительный спад, начиная с августа прошлого года. Повода для оптимизма у инвесторов в последнее время пока не появилось. Хотя число первичных заявок на пособие по безработице в США за последнюю отчетную неделю уменьшилось и это оказалось даже лучше прогнозов западных аналитиков, другие данные показали, что промышленное производство в Нью-Йорке и Филадельфии росло более медленными темпами, чем прогнозировалось. Строительство нового жилья и продажи на вторичном рынке домов также неожиданно снизились.

Похожая динамика наблюдалась и в Европе. Фондовый индекс S&P Europe 350 потерял 0,3% за прошедшую неделю и 1,7% – за последние три недели. Одним из негативных факторов стала новость о том, что агентство Fitch Ratings понизило долгосрочный кредитный рейтинг Греции с BB+ до B+, что привело к очередному росту тревожных ожиданий относительно долговых проблем еврозоны. До этого, в прошлый понедельник, Греция обратилась к Европейскому союзу и Международному валютному фонду с просьбой об увеличении размера финансовой помощи.

Динамика стоимости бивалютной корзины, цен на нефть Urals и международных резервов Банка России



Примечание: в ценах резервных активов на 01.01.2011.

Источник: Банк России, Reuters, расчеты Центра развития.

Фондовые рынки развивающихся стран не могли остаться в стороне: индекс S&P для развивающихся стран за прошедшую неделю снизился на 0,4%, а с конца апреля потери индекса оказались более существенными – почти 5,3%. В странах, экономика которых в значительной степени зависит от состояния нефтяного рынка, фондовые рынки ушли вниз еще больше. Так, российские индексы РТС и ММВБ понизились соответственно на 2,2 и 1,7% за неделю, и на 10 и 8% – за текущий месяц.

## Долговые рынки

Доходность десятилетних облигаций США на прошедшей неделе снизилась до 3,12% годовых – минимального уровня с 7 декабря прошлого года. Государственный долг США достиг установленного для него законом предельного уровня в 14,294 триллионов долларов. Это означает, что правительство не может больше заимствовать для покрытия расходов, в том числе для обслуживания долга. Министр финансов США Тимоти Гайтнер сообщил, что начал принимать меры для предотвращения дефолта. И первыми шагами стала приостановка правительственные взносов в два крупнейших пенсионных фонда госслужащих.

Отношение инвесторов к суверенным облигациям на развивающихся рынках на прошедшей неделе практически не изменилось. Индекс JP EMBI+ в минувшую пятницу составил 276 базисных пунктов, индекс EMBI+Russia вырос со 186 до 189 базисных пунктов.

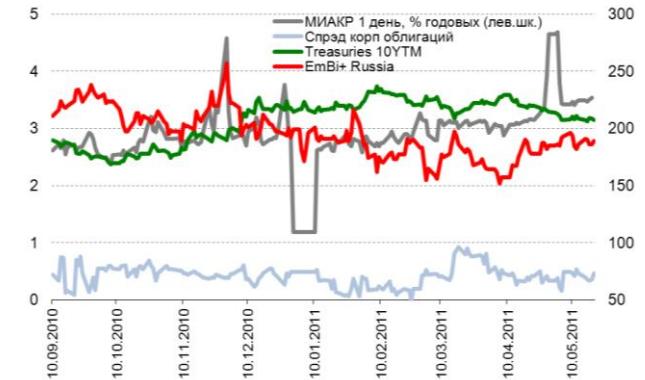
Средневзвешенная доходность российских корпоративных облигаций за период с 6 по 13 мая, согласно индексу RUX-Cbonds, незначительно снизилась – с 7,19 до 7,17% годовых. Показатель валовой доходности ОФЗ (RGBY) на прошедшей неделе, после некоторого роста в середине недели, закрепился на уровне чуть выше 7% годовых. В результате незначительных и синхронных изменений спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций практически не изменился за отчетную неделю.

## Динамика фондовых индексов



Источник: S&P, Cbonds.ru, расчеты Центра развития. Данные нормированы к показателям на середину мая 2008 г.

## Динамика показателей долгового рынка



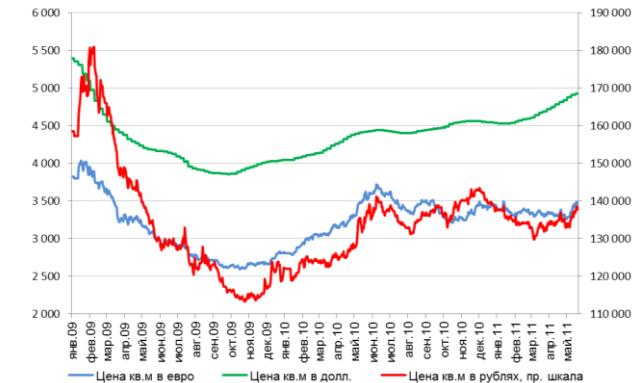
Источник: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

## Недвижимость

### В ожидании летней стагнации цен

В преддверии сезона отпусков темпы роста цен на квартиры в Москве, похоже, начали снижаться. За минувшую неделю квадратный метр, согласно данным группы компаний «Индикаторы рынка недвижимости», вырос всего на 0,4% против 0,7–0,9% за две предыдущие недели, и цена квадратного метра достигла 4928 долларов. Также незначительно выросли и рублевые цены – до 138 тыс. руб. за квадратный метр. С начала месяца рост долларовых и рублёвых цен составил соответственно 1,9 и 3,6% (в основном за счет роста курса доллара к рублю на 1,7% за этот период).

Цены на жилье в г. Москве



Источник: группа компаний «Индикаторы рынка недвижимости IRN», расчеты Центра развития.

## Проектор Модернизации

### Сектор газа

На прошлой неделе правительством были озвучены сразу две налоговые новации, касающиеся НДПИ и затрагивающие интересы двух крупнейших газовых компаний. Первая мера – поощрительно-стимулирующая: с 2012 года для газа, добываемого на Ямале и используемого при производстве сжиженного природного газа, будет установлена нулевая ставка НДПИ. Адресность этой льготы очевидна – в России сейчас существует только один завод по производству СПГ, который находится на Сахалине, и на который действие льготы не распространяется; а вот на Ямале строительство подобного комплекса реализуется в рамках проекта «Ямал СПГ», 51% акций которого и два опциона на покупку остальных 49% акций принадлежат компании НОВАТЭК. Производство сжиженного природного газа, конечно, является более гибким решением, нежели использование газопроводов, тем более что использовать их мощности для поставки газа на экспорт не может никто, кроме владельца этих газопроводов. Только вот «косадочек» образуется от того, что данную льготу получает только одна компания, главным акционером которой является ... сами знаете кто.

Вторая мера – распределительно-справедливая – повышение НДПИ более чем в два раза для компаний, владеющих газопроводами. Много вы знаете таких компаний? Правильно, одну. А за сохранение монопольного доступа к трубе можно и поделиться доходами с бюджетом. По словам Алексея Кудрина, если решение будет принято, «Газпром» отдаст бюджету дополнительно примерно 150 млрд. руб. При планируемом на 2012 г. объеме добычи газа около 540 млрд. куб. м это означает, что ставка НДПИ для «Газпрома» должна составить примерно 529 рублей за тысячу кубометров вместо нынешних 251 рублей.

Несмотря на то что налоговая политика в газовом секторе вроде бы формально обоснована, трудно избавиться от ощущения того, что на ручные методы управления она стала опираться более активно, чем это было раньше.



▲ Найден источник дополнительных доходов бюджета

▼ Но есть сомнения в приемлемости таких распределительных методов

▼ Нет ли личного в налоговых преференциях?

## Инвестиционный климат – в руках омбудсмена

Заместитель председателя правительства И. Шувалов отчитался перед президентом о том, как выполняются его поручения. В частности, вице-премьер рассказал об итогах деятельности инвестиционного омбудсмена. Предложение о создании такой должности былозвучено еще в феврале прошлого года, а свою деятельность в этой роли, направленную на сбор жалоб иностранных инвесторов и их разрешение, И. Шувалов начал осенью.

Как рассказал вице-премьер, от иностранных компаний поступают разнообразные жалобы на действия российских чиновников, касающиеся широкого спектра проблем: «от предоставления земельного участка до подключения к сетям и услугам естественных монополий». Всего правительство получило 67 жалоб, 21 из которых еще находится в работе. Большая часть уже изученных жалоб удовлетворена в пользу иностранных инвесторов, а по некоторым жалобам инвесторам было предложено обратиться в суд для защиты своих прав. Основными регионами, где иностранным компаниям мешают вести бизнес, оказались Москва и Санкт-Петербург.

В том, что права инвесторов нарушаются чаще всего в двух крупнейших городах России, нет ничего удивительного. Во-первых, Москва и Петербург являются более привлекательными для бизнеса, поэтому большее число компаний в принципе может столкнуться с проблемами при осуществлении инвестиций и пожаловаться на них. Во-вторых, возникает встречный эффект, когда чиновники в мегаполисах могут быть более «требовательными» к потенциальным инвесторам, рассчитывая получить большее «понимание» за помощь в решении проблем.

В свою очередь, то, что некоторые инвесторы обратились за помощью к омбудсмену (хотя существует возможность восстановить свои права через суд), говорит не о том, что инвесторы не знают российского законодательства и порядка урегулирования конфликтов, а скорее наоборот – знают слишком хорошо. На первый план выходит испорченная репутация российского правосудия, особенно когда дело касается защиты прав собственности – преимущественно от рэкета со стороны государственных служащих и чиновников.

По всей видимости, по этим же соображениям Д. Медведев по итогам доклада заявил, что судебная процедура может быть использована, если действия инвестиционного



▲ Инвестиционный омбудсмен работает

▼ Но старые проблемы сохраняются

▼ У омбудсмена будет своя вертикаль

омбудсмена не дали результатов, тем самым признав главенство последнего в разрешении конфликтов иностранных инвесторов с российскими чиновниками. Кроме того, президент отметил, что институт омбудсмена для иностранных инвесторов на уровне Минэкономразвития следует объединить с институтом инвестиционных уполномоченных на уровне федеральных округов. Объединение, несомненно, позволит собирать более полную картину нарушений прав как иностранных, так и отечественных инвесторов по всей стране. Остается непонятным только то, почему это нельзя было сделать сразу, предусмотрев подчинение местных уполномоченных по этим вопросам федеральному омбудсмену, тем более что к тому моменту эта должность не только уже существовала, но и была занята.

## Комментарии о Государстве и Бизнесе

### Беларусь обратилась за помощью – к России

*Белоруссия договорилась с Россией, что через систему Антикризисного фонда ЕврАзЭС Минску будет предоставлен льготный кредит. Поможет ли?*

В последние годы в Беларуси наблюдалась тенденция к росту дефицита счета текущих операций (СТО) – с 3,9% ВВП в 2006 г. до 15,6% в 2010 г. В региональном разрезе до кризиса 2008 г. СТО с Россией из года в год сводился с растущим дефицитом, который частично компенсировался растущим профицитом со всеми остальными странами. Однако мировой кризис привел к тому, что спрос на продукцию белорусских предприятий стал сокращаться, и в прошлом году впервые за многие годы было зафиксировано отрицательное сальдо СТО не только с Россией (8,1 млрд. долл.), но и с остальными странами (0,4 млрд. долл.). А дефицит по счету текущих операций, как известно, только на какое-то время можно финансировать за счет снижения международных резервов. А дальше требуется или девальвация (что политически не всегда бывает приемлемо), или привлечение иностранных инвестиций. А вот с этим возникла проблема.

С одной стороны, Минск не горит желанием проводить приватизацию своих активов с тем чтобы привлекать прямых инвесторов из-за рубежа. С другой стороны, залезать в долговую яму тоже не спешит. Но при таком подходе девальвация национальной валюты становится неизбежной. Любые ограничения на валютные операции или торговые преференции могут лишь ее отсрочить. Собственно, это и произошло: как только Москва прекратила продавать Минску нефть по заниженным ценам, а рост внутреннего спроса на импортные товары стал расти намного быстрее экспорта, девальвация стала неотвратимо, как снежная лавина, приближаться. Масла в огонь подлил возросший спрос на иностранные валюты в предверии повышения пошлин, что стало результатом вхождения Беларуси в Таможенный союз. В результате уже в марте в стране возник дефицит иностранной валюты, а белорусский рубль в обменных пунктах стал быстро обесцениваться к доллару

– с начала года доллар подорожал более чем в два раза<sup>6</sup>.

Быстро исправить ситуацию можно было бы за счет привлечения внешних займов, но МВФ вряд ли станет помогать, поскольку экономические преобразования в Белоруссии не соответствуют рекомендациям экспертов Фонда. Вот и пришлось в очередной раз идти на поклон к России. Однако реакция российских властей оказалась довольно жесткой: в кредите было фактически отказано и предложено обратиться в Антикризисный фонд ЕврАзЭС, который может предоставить Минску всего лишь 3–3,5 млрд. долл. в ближайшие три года. Остальные же средства (по оценкам белорусских экспертов для поддержания платежного баланса стране нужно 5–6 млрд. долл. в год) придется изыскивать от приватизации. А в таких масштабах это маловероятно. Какой же выход? Похоже, без значительной девальвации, как это было в свое время в России, не обойтись. При этом наши расчеты показывают, что основной эффект от девальвации белорусского рубля будет не в росте экспорта, а в сокращении импорта.

Правда, есть и другой вариант – больше соответствующий экономическим воззрениям белорусского лидера, который состоит в том, что Беларусь перейдет к системе множественности курсов: для бюджета, для госнужд, для важных импортеров, для остальных предприятий, для населения. Правительство по-прежнему будет давать указания, сколько и куда продукции нужно поставить, а бюджет времени от времени будет оплачивать эти поставки. Понятно, что никаких стимулов для наращивания экспорта в этом случае не появится, и, следовательно, дисбаланс на валютном рынке будет нарастать. Это, в свою очередь, потребует введения более жестких ограничений и приведет к еще большему разрыву между реальным курсом белорусского рубля и декларируемым официальным.

**Сергей Алексашенко, Сергей Пухов**

<sup>6</sup> Нацбанк в начале прошлой недели разрешил коммерческим банкам повысить курс доллара в обменных пунктах до 4,5 тыс. белорусских рублей за доллар. Внебиржевой рынок ответил на это ростом курса доллара почти до 9 тыс. рублей, на черном рынке наличной валюты курс подскочил до 7 тыс. Еще в конце прошлого — начале текущего года иностранную валюту можно было купить без проблем по цене чуть более 3 тысяч белорусских рублей за доллар.

## Россия в новом рейтинге IMD – потенциал роста недоиспользуется!

Недавно вышли новые данные международных сопоставлений качества инвестиционного климата, подготовленные известным центром – институтом IMD, или Международным институтом менеджмента в Женеве. Институт опрашивает более 5000 руководителей компаний по различным аспектам ведения бизнеса и конкурентоспособности в странах, где эти компании работают, а также использует данные статистики (две трети данных черпаются именно отсюда, что повышает его ценность по сравнению с другими рейтингами). Рейтинг подготавливается по 59 странам, и в 2011 году Россия в глазах управленцев не изменила своих, низких, позиций. По сводному индикатору конкурентоспособности она заняла 49-е место, опередив, правда, Украину, которая на 57-м месте, но отстав от Китая, Индии и Бразилии, которые находятся на 19-м, 31-м и 38-м местах соответственно. Формально Россия в рейтинге даже поднялась (в прошлом году она находилась на две позиции ниже), но произошло это не в силу улучшений в нашей стране, а за счет ухудшения положения дел в Греции и Южной Африке.

По большинству компонентов Россия сохранила свои скромные позиции в районе 50-го места, но при этом значительно упала в таких компонентах, как «Государственные финансы» и «Фискальная политика». Так, гораздо меньше опрошенных считают, что управление государственными финансами улучшится в России в ближайшие два года (падение с 26-го на 48-е место), а гораздо больше считают, что российские налоги оказывают дестимулирующее влияние на предпринимательскую деятельность (с 25-го на 52-е место). Последним якорем для удержания относительно высокого для России (39-го) места в категории «Фискальная политика» является 3-е место, занятое ею в сопоставлении по дестимулирующему влиянию личного подоходного налога.

Единственной категорией, в которой России удалось подняться вверх на 7 позиций (с 49-го на 42-е место), стала «Экономическая политика» за счет компонент «Устойчивость экономики к циклическим колебаниям» (51-е место против 57-го в 2010 г.) и 7-го места (против 21-го в 2010 г.) по ожидаемому росту ВВП в 2011 г. (6,5%). Однако учитывая, что пока, по итогам первых четырех месяцев 2011 года, российская экономика растет всего на 4%, скорее всего, эти ожидания иностранных экспертов по росту российского ВВП не оправдаются, что, с одной стороны, может говорить о высоком потенциале роста в России, а с другой стороны, о его значительном недоиспользовании в рамках

Место России в рейтинге IMD среди 59 стран по сводным индикаторам конкурентоспособности



Примечание: близость к центру диаграммы означает более высокие позиции в рейтинге.

Источник: IMD, Центр развития.

**Рейтинг (место) России и других стран по ключевым сводным индикаторам**

	Экономика	Фискал.политика	Институциональная среда	Научная инфраструктура	Технологич. Ифраструктура
Россия	35	28	53	53	50
Казахстан	34	22	26	31	40
Украина	44	55	55	56	49
Центр. и Вост. Европа	35	27	41	43	38
Большая семерка	29	38	28	17	23
Юго-Вост. Азия	24	14	23	27	25

Источник: IMD, Центр развития.

существующего формата экономической политики. Докризисная модель экономического роста не может быть сохранена, так как мир изменился, но значимых изменений пока не видно, а неопределенность усиливается.

Следует отметить, что есть подкатегории, в которых Россия занимает весьма пристойные позиции: 31-е место по наличию квалифицированного труда, 23-е место по привлекательности для иностранных профессионалов, 33-е место по наличию навыков работы с информационными технологиями. Правда, 57-е место по утечке мозгов, похоже, перечеркивает положительное влияние вышеупомянутых достижений.

За последние годы уже стало привычным видеть Россию в конце международных рейтингов. Конечно, все можно списать на субъективность и смешенность оценок в опросах (ведь практически все рейтинги основываются не только на фактах, как, например, рост ВВП и безработица, но и на восприятии людьми происходящего). Но если «вся рота шагает не в ногу со старшиной», может быть, пора задуматься именно старшине?

**Валерий Миронов, Ольга Пономаренко**

## Маленькая загадка истории

### Как и следовало ожидать, сделка «Роснефти» с BP не состоялась

17 мая на официальном сайте компании BP появился пресс-релиз, в котором говорится: «BP по-прежнему сохраняет интерес к России, конструктивной работе с ААР в ТНК-BP и существующим хорошим отношениям с «Роснефтью».<sup>7</sup> В общем, «мир – дружба – жвачка».

Бесперспективность попыток заключить соглашение между «Роснефтью» и BP в обход акционеров ААР стала ясной давно: с тех самых пор как группа ААР заявила, что намеревается отстаивать свои интересы в международных судах. А сами решения стокгольмского и лондонского судов, блокировавших эту сделку, не вызвали никакого удивления.<sup>8</sup>

Удивило, пожалуй, одно – неподдельное возмущение председателя (на тот момент) совета директоров «Роснефти» Игоря Сечина. Он выразил его такими словами: «Какое бы ни было решение лондонского суда, ...«Роснефть» сама вправе определять, с кем она будет работать».<sup>9</sup> Неужели он думал, что BP **тоже** вправе сама определять, с кем она будет работать, невзирая на решения лондонского суда? И даже если он вначале не принял во внимание такой пустяк, как лондонский суд, то неужели об этом не подумал Роберт Дадли, председатель правления BP? Конечно, он восемь лет проработал в России и, возможно, находится под влиянием «чар» всемогущего российского вице-премьера, но мог ли он даже помыслить, что в случае чего г-н Сечин найдет управу на лондонский суд?

Вряд ли. Скорее, г-н Дадли полагал, что куратор нефтяного сектора в российском правительстве сможет надавить на акционеров ААР и обуздить их амбиции. А тот – не смог. Или не захотел. Или ему не дали. И это, пожалуй, самая интригующая загадка во всей истории с неудавшимся альянсом BP и «Роснефти».

**Сергей Смирнов**

<sup>7</sup> <http://www.bp.com/genericarticle.do?categoryId=2012968&contentId=7068993>

<sup>8</sup> Согласно акционерному соглашению, прежде чем договариваться о новых проектах в России и на Украине, британская компания должна была получить согласие совета директоров ТНК-BP, а этого сделано не было.

<sup>9</sup> <http://www.rbcdaily.ru/tek/partnernews/152542.shtml>

## **Команда Центра развития**

**Наталья Акиндинова**

**Елена Балашова**

**Михаил Волков**

**Виталий Дементьев**

**Наталья Ивликова**

**Николай Кондрашов**

**Алексей Кузнецов**

**Евгений Минзулин**

**Валерий Миронов**

**Дмитрий Мирошниченко**

**Максим Петроневич**

**Анна 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](mailto:info@dcenter.ru), <http://www.dcenter.ru>.**

**НИУ «Высшая школа экономики»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: [hse@hse.ru](mailto:hse@hse.ru), <http://www.hse.ru>**

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.