



Национальный исследовательский университет
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ



ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

ЦЕНТР АНАЛИЗА
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 72

18–24 июня 2011 г.

Под редакцией С. В. Алексашенко

ХРОНИКИ	2
ПРЕДВЫБОРНАЯ ГОНКА	5
РЫНКИ	8
НЕДВИЖИМОСТЬ	11
ПРОЖЕКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ	12
КОММЕНТАРИИ О ГОСУДАРСТВЕ И БИЗНЕСЕ	
<i>В подкидного или в переводного?</i>	20
<i>ВВП прирастает не только запасами, но и... импортом</i>	21
<i>МежпромБанк Москвы (краткая версия)</i>	23

Новый курс ⊕ 72

Хроники

Инвестиции компенсируют новогодний провал

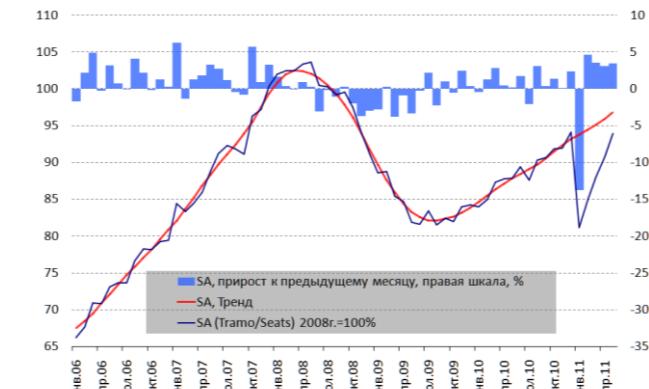
По данным Росстата, объем инвестиций в основной капитал в мае вырос на 7,4% по отношению к тому же периоду прошлого года¹, что заметно выше, чем за январь–апрель, когда аналогичный прирост составил всего 0,1%. Благоприятная динамика мая изменила ситуацию, и по итогам пяти месяцев инвестиции вышли на годовой прирост в размере 2%. Будет ли больше, выйдут ли инвестиции на годовой прирост в размере 20%, что наблюдалось до кризиса и было бы весьма желательно, учитывая существенно более низкие объемы инвестиций по отношению к ВВП в России, чем, например, в Индии и Китае?

Стоит напомнить, что кризисное падение инвестиций в основной капитал и строительство было настолько сильным, а восстановление столь медленным, что их объемы и в мае остаются заметно ниже предкризисного максимума начала 2008 года на 9 и 19% соответственно (см. графики справа).

Кроме того, похоже, подтверждаются наши предположения («Новый курс» № 63) о том, что резкое замедление инвестиционной динамики в конце 2010 – начале 2011 года было в значительной мере вызвано шоком от налоговых новаций правительства, которое выбрало самый легкий путь сокращения дефицита бюджета, увеличив одновременно акцизы, страховые отчисления и экспортные пошлины на нефтепродукты. Точно такая же ситуация наблюдалась в конце 2001 – начале 2002 г., когда отмена инвестиционной льготы по налогу на прибыль привела к примерно полугодовому падению инвестиций и кратному замедлению их прироста в 2002 году по сравнению с предыдущими и последующими годами.

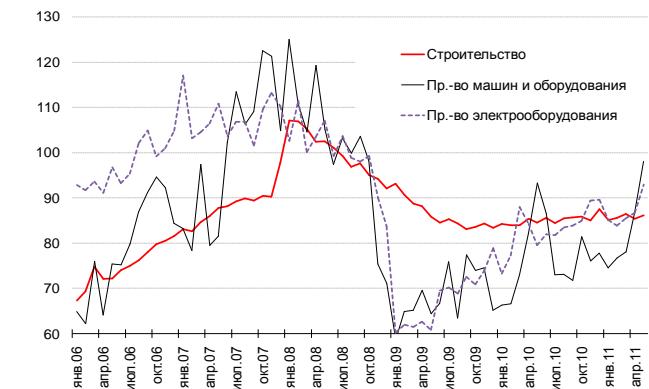
Однако мы пока не готовы утверждать, что инвестиционная пауза окончательно осталась позади, хотя и цены на нефть устойчиво держатся выше отметки в 100 долл./барр., и банковское кредитование начало заметно оживляться в последние месяцы. Дело в том, что сохраняются такие факторы торможения инвестиционной динамики, как

Динамика инвестиций в основной капитал, со снятой сезонностью



Источник: Росстат, Центр развития.

Динамика строительства и машиностроения, со снятой сезонностью



Источник: Росстат, Центр развития.

¹ Рост в мае со снятой сезонностью к апрелю составил около 3%.

неопределенность экономического курса правительства в свете предстоящих выборов, отток капитала, давление импорта. Несмотря на резкий рост инвестиций в мае январский провал был столь велик, что уровень конца 2010 года (со снятой сезонностью) еще далеко не достигнут. Если темпы роста инвестиций до конца года сохранятся на уровне сверхвысоких майских 3%, то по итогам года прирост инвестиций в основной капитал составит всего около 6–7% по отношению к 2010 году. Если же ежемесячный прирост с июня уйдет в ноль, то годовой итог будет уже слабоотрицательным – до минус 2–3%. Если же инвестиции будут расти умеренными темпами, вдвое ниже майских, то годовой прирост будет положительным, но составит всего 1–2%.

Учитесь, греки!

По предварительной оценке Минфина, в январе–мае 2011 года доходы федерального бюджета составили 4198 млрд. руб. (21,3% ВВП), расходы – 3842 млрд. руб. (19,5% ВВП). Таким образом, бюджетный профицит в текущем году поддерживается уже на протяжении пяти месяцев. Такого не наблюдалось с 2008 года!

Основная причина очередного «русского чуда» лежит на поверхности – благоприятная конъюнктура мировых рынков сырья. Средняя цена на нефть марки Urals в январе–мае 2011 года составила 107,8 долл./барр., что более чем на 30 долл. превышает цену на нефть, заложенную в макроэкономический прогноз, лежащий в основе закона о бюджете на 2011–2013 годы. Нефтегазовые доходы бюджета составили 10,5% ВВП, что на 1,7 п.п. превышает аналогичный показатель 2010 года. Соотношение ненефтегазовых доходов и ВВП по сравнению с прошлым годом также возросло, составив 10,8% ВВП, что превышает показатель 2010 года на 0,5 п.п. Впрочем, есть и другая причина роста бюджетного профицита – неожиданно низкий уровень расходов в мае (16% ВВП). С наибольшей вероятностью это связано с более низкими, чем запланировано, расходами по федеральным целевым программам. Недофинансирование расходов в первом полугодии обычно чревато нарушением равномерности исполнения бюджета по расходам и их форсированным ростом в конце года.

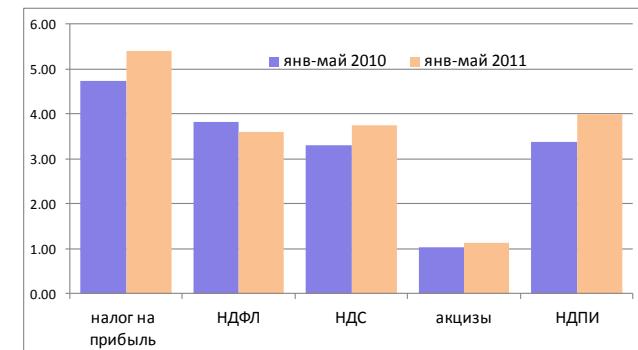
Высокие цены на нефть обеспечили рост поступлений и по налогу на прибыль, которые за первые пять месяцев 2011 выросли до 5,4% ВВП против 4,7% ВВП в 2010 году. Заметно выросли и поступления НДС – до 3,7% ВВП против 3,3% ВВП. А вот поступления от подоходного налога, напротив, снизились с 3,8% ВВП в 2010 году до 3,6% ВВП в 2011 году, что связано с замедлением роста зарплат в текущем году. В этой связи несколько

Доходы и расходы федерального бюджета

% ВВП	май.10	май.11	янв.-май. 10	янв.-май. 11
Доходы всего	16,2	20,6	19,1	21,2
Нефтегазовые доходы	9,0	11,7	8,8	10,4
Ненефтегазовые доходы	7,2	8,9	10,3	10,8
Расходы всего	17,6	16,0	21,8	19,4
Процентные расходы	0,2	0,2	0,5	0,5
Непроцентные расходы	17,4	15,8	21,3	18,9
Профит/Дефицит (-)	-1,4	4,6	-2,8	1,8
Источники внутреннего финансирования дефицита	-1,1	2,9	-2,7	3,4
прирост остатков на счетах	2,6	-6,7	4,6	-4,9
Источники внешнего финансирования дефицита	0,0	-0,8	0,8	-0,3

Источник: Минфин, расчеты Центра развития.

Налоговые доходы консолидированного бюджета, % ВВП



Источник: ФНС, расчеты Центра развития.

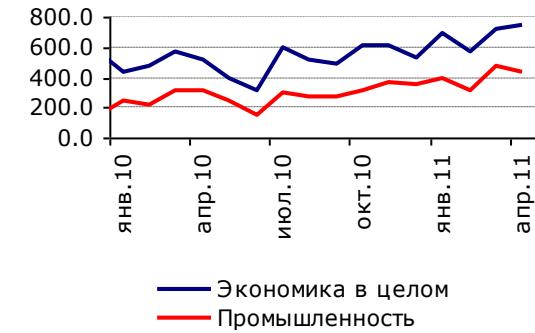
странно выглядит информация о том, что за первые пять месяцев текущего года план по сбору страховых взносов в Пенсионный фонд выполнен на 70%. Тем более что взносы на финансирование страховой части пенсии собраны на уровне 78% от запланированных на год, а взносы на формирование накопительной пенсии на 37%. Неужели технология планирования доходов Пенсионного фонда так сильно разнится между различными его департаментами? Или это значит, что именно зарплаты молодого контингента плательщиков после повышения ставки взносов ушли в тень?

Прибыль в апреле: рекорд обновлён, но темпы замедляются

В апреле экономика обновила рекорд по сальдированной прибыли, заработав 746 млрд. руб., правда, прирост к марта (27 млрд. руб.) оказался небольшим, что явилось вполне ожидаемым результатом. Ведь стоимость отгруженной продукции в добыче и переработке выросла в апреле лишь на 1 и 2% соответственно, а в энергетике снизилась на 11%, в силу чего промышленность недобрала 38 млрд. руб. прибыли. Снижение финансового результата на 8,5 млрд. руб. имело место и в торговле: оборот оптового звена не дотянул до мартовского уровня. Зато транспорт продемонстрировал в апреле существенный рост прибыли: почти на 40 млрд. руб. к марта, но это, главным образом, за счёт индексации тарифов на прокачку углеводородов. Максимальная с начала года прибыль получена в строительстве – 5,5 млрд. руб.; но на чём именно заработала отрасль в апреле, пока не ясно – очевидно, что не на жилье.

В январе–апреле сальдированный финансовый результат экономики составил 2,7 трлн. руб. и превысил (с поправкой на индекс цен производителей и с учётом правки Росстата) уровень прошлого года на 8,5%. Можно было бы радоваться! Только вот динамика инвестиций в основной капитал в апреле-мае свидетельствует, что «количество» прибыли пока не переходит в «качество» её использования.

Сальдированный финансовый результат экономики, млрд. руб.



Источник: Росстат.

Структура сальдированного финансового результата экономики, %

	Апрель 2010 г.	Апрель 2011 г.
Сальдированная прибыль – всего	100,0	100,0
Промышленность	53,3	58,7
в том числе:		
добывающий сектор	21,8	26,9
обрабатывающий сектор	27,1	28,4
энергетический сектор	4,3	3,4
Торговля	18,8	20,3
Транспорт и связь	13,0	13,1
Прочие	14,9	7,9

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Предвыборная гонка

До выборов Президента России остается 258 дней

Медведев

О социальных гарантиях сотрудникам МВД

В Государственную Думу мною внесён ранее подготовленный законопроект «О социальных гарантиях сотрудникам Министерства внутренних дел и внесении изменений в некоторые законодательные акты». Этот законопроект разработан в развитие закона «О полиции» и направлен на регулирование всех отношений, связанных со службой, с денежным довольствием и пенсионным обеспечением сотрудников МВД, предоставлением жилья, медицинского обслуживания.

21 июня, совещание с руководством МВД России

<http://kremlin.ru/transcripts/11651>

О поддержке медицинских работников

Я не могу не поддержать идею о том, что у врачей, которые работают не только в Москве, Петербурге, в крупных городах, но и вообще по всей нашей стране, должна быть возможность совершенствовать свои навыки и готовить эксперименты....

Путин

О программе утилизации сельхозтехники

Что касается сельхозтехники, то мы разрабатываем систему утилизации старой, так же, как для автомобилей, «Жигули». Можно будет сдать старую, но нужно будет снимать её с учета. Сейчас мы процедуры разрабатываем. В следующем году на эти цели будем выделять (как первый шаг) 3,5–3,7 млрд рублей. Посмотрим, как программа пойдёт, и, если она пойдёт успешно, будем потихонечку добавлять: это даст возможность хозяйствам новую приобретать. Тогда не будет так остро стоять проблема перехода на новое моторное топливо.

23 июня, встреча с руководством и работниками сельхозкооператива «Заветы Ильича»

<http://premier.gov.ru/events/news/15680/>

О количестве мигрантов

Количество мигрантов, на мой взгляд, должно быть таким, чтобы общество, в которое они прибывают, могло их адаптировать, чтобы общество и государство, в которое мигранты прибывают, были в состоянии их обучать языку, культуре, менталитету.

Нужно регулировать количество, потому что после определённой черты государство не в состоянии решать задачу ассимиляции.

И другие...

М. Прохоров

Отвечая на вопросы на пресс-конференции, М. Прохоров заметил, что у него разное отношение к "Единой России" и к ее лидеру, премьеру РФ Владимиру Путину. "Я критически отношусь к "Единой России". При этом М. Прохоров предположил, что и сам В. Путин стал более критически подходить к этой партии, иначе вряд ли создавал бы Общероссийский народный фронт.

<http://www.interfax.ru/politics/news.asp?id=196359>

О многопартийной схеме

Нам нужно вернуться в парламент. В обозримом будущем второй партией, а затем и первой. Конечно же – в многопартийной системе. Это основа любой демократии. Давайте зададимся честным вопросом: а есть ли у нас сейчас многопартийная система? Нет, конечно. Партии власти должно быть минимум две, сейчас там только одна. Любая политическая монополия, как и любая другая монополия – духовная, естественная или экономическая – это

Кстати, как и идея соответствующих грантов за научную деятельность, которая ведётся в области медицинских исследований. Это абсолютно нормально, и мы обязательно должны создавать дополнительное количество грантов и на федеральном уровне и грантов, которые выделяются субъектами Федерации, потому что сегодня у них тоже есть довольно значительный объём средств, которые нужно расходовать по назначению.

20 июня, выступление на церемонии вручения государственных наград работникам медицинских организаций и учреждений
<http://kremlin.ru/transcripts/11637>

О конкуренции с В. Путиным на выборах

Я думаю, что это трудно себе представить по одной причине как минимум. Дело в том, что мы с Владимиром Путиным (и с моим коллегой, и старым товарищем) всё-таки в значительной мере представляем одну и ту же политическую силу. В этом смысле конкуренция между нами, она может пойти во вред, собственно, тем задачам и тем целям, которые мы реализовывали последние годы. Поэтому, наверное, это были бы не лучший сценарий для нашей страны и для конкретной ситуации. ... Потому что я только что сказал, что участие в выборах ведь заключается не в том, чтобы способствовать развитию лозунга свободной конкуренции, а в том, чтобы победить.

21 июня, встреча с активом Ассоциации «Франко-российский диалог»

<http://premier.gov.ru/events/news/15655/>

О мерах поддержки сельского хозяйства

На оформление земель в этом году уже выделено 120 млн рублей. В следующем году будет выделено более 1 млрд рублей. Что касается проекта по начинающим фермерам, то он, как и договаривались, начнётся с 2012 года. Объём федеральных средств на его реализацию в будущем году предусматривается в 2 млрд рублей. Естественно, рассчитываем, что свою лепту здесь внесут и региональные власти.

23 июня, выступление на V съезде Общероссийской общественной организации «Российское аграрное движение»

<http://premier.gov.ru/events/news/15678/>

О бюджетных расходах на АПК

Буквально на днях смотрели параметры финансирования мероприятий по госпрограмме АПК. Могу сказать, что мы приняли решение увеличить ассигнования в 2012 году до 130 млрд рублей, к первоначальным проектировкам прибавили ещё 12 млрд рублей. И эти 130 млрд как раз и заложены в паспорт государственной программы по развитию агропромышленного комплекса. Нам нужно сделать так, чтобы эти средства были эффективно использованы, пошли на решение именно тех острых проблем, которые действительно волнуют сельхозпроизводителей. Поэтому я приглашаю Российское аграрное движение, другие отраслевые союзы и объединения к детальному обсуждению бюджетных приоритетов в сфере АПК. Думаю, что такая партнёрская работа над бюджетом поможет

наш главный оппонент, потому что это известно еще из школьного учебника, что монополия – это враг любого развития.

25 июня, выступление на съезде партии «Правое дело»

<http://www.pravoedelo.ru/news/mikhail-prokhorov-vystupil-na-sezde-partii>

Об изменениях в политике России

Наша страна называется Российской Федерацией. По обустройству империя... У нас работает только президентская власть. Такая форма управления даже не обеспечивает стабильности. Не говоря о том же развитии. Задача любой системы управления – реагировать на проблему сразу и немедленно по месту её возникновения. Поэтому я предлагаю следующие изменения, для того чтобы наша страна стала эффективной.

Первое – нужно вернуть минимум 25 процентов одномандатников в Государственную Думу. Яркие и талантливые люди должны пробиваться на политический Олимп, если они хотят, минуя политические партии. Это абсолютно правильно.

Второе. Мне кажется, что институт полпредства выполнил свою задачу, и спокойно от него можно избавиться.

Может быть, за исключением Северного Кавказа – не потому, что там работает мой приятель, а потому что это особые условия, и, возможно, там это ещё оправданно.

20 июня, интервью газете «Файнэншл Таймс»
<http://kremlin.ru/transcripts/11630>

О мерах снижения роли государства в экономике

Я всё-таки сторонник системных мер, а не одной меры. Приватизация, вот она как бы на языке вертится – это всё-таки одна из мер. Мы действительно нарастили объём государственного имущества, государственной собственности, и нам нужно сейчас часть этого имущества продать ...

Но это не единственная мера. Очень важным, я об этом вчера не говорил, но Вам скажу, является изменение психологии государства в целом. Государственные служащие должны понять, что нельзя бесконечно командовать бизнесом. Экономика всё-таки должна быть саморегулируемой.

20 июня, интервью газете «Файнэншл Таймс»
<http://kremlin.ru/transcripts/11630>

Об ограничении политической конкуренции

Это не для нас, потому что в отсутствие политической конкуренции начинают исчезать основы рыночной экономики, потому что политическая конкуренция является в известной степени проявлением конкуренции экономической.

20 июня, интервью газете «Файнэншл Таймс»
<http://kremlin.ru/transcripts/11630>

принять правильные решения и повысить взаимную ответственность всех участников этого процесса.

23 июня, выступление на V съезде Общероссийской общественной организации «Российское аграрное движение»

<http://premier.gov.ru/events/news/15678/>

О балансировании цен на топливо и удобрения

Рассчитываю на то, что в самое ближайшее время Минэкономразвития, Минпром, Минсельхоз, Федеральное агентство по рынкам, ФАС внесут предложения по сбалансированности межотраслевых экономических интересов и паритету цен. Мы самым внимательным образом должны проанализировать, что здесь происходит.

В первую очередь, это касается индексов цен на ГСМ и электричество. Нам удалось (и вы, надеюсь, это всё-таки почувствовали), как и в прошлые годы, договориться с производителями ГСМ на этом счет.

Но нужно, чтобы эти механизмы работали

автоматом, чтобы не нужно было

административным путём решать эти вопросы.

То же самое касается и тарифов на электроэнергию....

Что касается цен на уровне мировых. Мне нефтяники:

дайте нам продавать внутри на уровне мировых.

Вы же с этим не согласны? Нет! И я тоже нет. У нас

переходная экономика, мы вынуждены немного по-

другому здесь регулировать, мы не можем сразу всё

отпустить.... Удобрения мы же не можем вам

продавать по мировым ценам. Поэтому мы

производителей минеральных удобрений нагибаем.

23 июня, выступление на V съезде Общероссийской общественной организации «Российское аграрное движение»

<http://premier.gov.ru/events/news/15678/>

Третье. Если оставлять назначаемых губернаторов, но тогда нужно передать им большинство федеральных полномочий на территорию. Чтобы они могли отвечать за это.

Четвёртое. Я категорически против сити-менеджеров. Я считаю, что мэры городов и местное самоуправление должны быть избираемыми. Более того, мы обязаны перенести основную денежную нагрузку в города и в самоуправление. Потому что именно эти люди занимаются качеством жизни нашего человека. Для этого нужно внести необходимые изменения в межбюджетную систему и в налоговую. Это мы всё подробно пропишем.

Следующее изменение, которое мне кажется актуальным, – нужно на низовом уровне ввести избираемость глав полиции, судов, возможно, сборщиков местных налогов, а также прокуроров.

Ну, и последнее. Два наших самых главных города – Москва и Санкт-Петербург – занимаются тем же, чем занимаются другие города. Мне кажется, и в Москве, и в Санкт-Петербурге выборы мэра должны быть обязательными.

25 июня, выступление на съезде партии «Правое дело»

<http://www.pravoedelo.ru/news/mikhail-prokhorov-vystupil-na-sezde-partii>

РЫНКИ

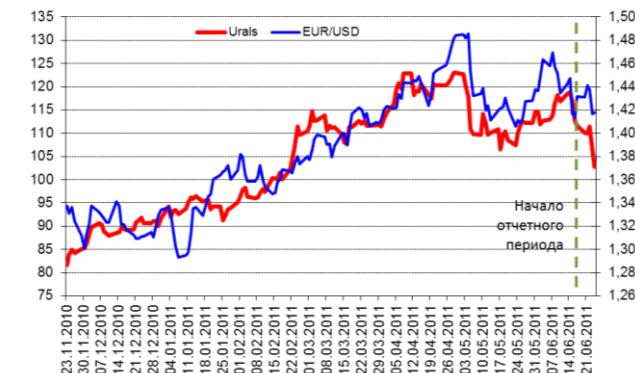
Нефтяные интервенции

На прошлой неделе произошло резкое снижение цен на нефть. Нефтяной рынок крайне негативно воспринял решение США и Международного энергетического агентства (МЭА) о выделении 60 млн. барр. Нефти из стратегических запасов. Эта мера направлена на компенсацию поставок нефти из Ливии (за три месяца конфликта в Ливии не было добыто 140 млн. барр.) и увеличение предложения топлива в летний сезон в целях предотвращения дальнейшего роста цен. В результате нефтяные котировки за неделю снизились на 7,9%, пока не нашли «поддержку» на уровне чуть ниже 103 долл./барр. для российской нефти марки Urals, т. е. значительно ниже локального майского минимума.

Возможно, в США серьезно опасаются, что рост цен на нефтяном рынке может подорвать хрупкое восстановление американской экономики. Решение распечатать стратегические запасы стало третьим по счету за всю историю их формирования². Последний раз использование резервов для снижения стоимости нефти было предпринято после урагана Катрина в США в 2005 году. Однако с тех пор цены выросли более чем в два раза, и, на наш взгляд, нынешнее решение США и МЭА само по себе вряд ли сможет остановить рост цен в среднесрочной перспективе. Предполагается, что на рынок будет направляться по 2 млн. барр. в день в течение ближайших 30 дней, что составляет 2,3% дневного потребления нефти в мире. А что будет, когда через месяц нефтяные интервенции закончатся?

Впрочем, на настроения игроков могло повлиять не только решение МЭА, но и состояние американской и китайской экономик. На прошедшем заседании ФРС США оставила процентные ставки на уровне около нуля и снизила прогноз роста национальной экономики по итогам 2011 г. с 3,2 до 2,8%. При этом прогнозы по безработице и инфляции были повышенны: в мае уровень безработицы может составить 9,1%, а инфляция – 2,3–2,5%. Негативные для нефтяного рынка новости пришли и из Китая: активность в экономическом секторе страны снизилась до самого низкого за 11 месяцев

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

² Запасы стратегического нефтяного резерва США в настоящее время составляют 726,5 млн. барр.

уровня. Так, по оценкам инвестиционного банка HSBC, китайский индекс деловой активности PMI в июне опустился до отметки 50,1 пункта против 51,6 пункта в мае.

Рубль плавает уверенно

Курс рубля продолжает свое уверенное боковое движение: на прошедшей неделе он колебался в интервале 33,42–33,54 руб./БВК, подешевев на 5 копеек по сравнению с показателями прошлой недели. Движение незначительное, если учесть, что после решения МЭА об использовании нефтяных резервов цены на нефть обновили четырехмесячный минимум, опустившись до 103 долл./барр.

Изменения резервов на позапрошлой неделе не произошло, если не считать переоценки резервных активов вследствие укрепления доллара на мировых рынках.

Индикаторы фондового рынка

После недельной паузы фондовые индексы США снова начали снижаться. За период с 17 по 24 июня фондовый индекс Dow Jones IA потерял 0,6%, S&P 500 снизился на 0,3%. С 29 апреля, когда фондовые индексы США достигли наивысших значений за 3 года, индекс S&P 500 потерял более 7%. Основной причиной снижения фондовых индексов США являются опасения углубления европейского долгового кризиса. Заявление главы ЕЦБ Жан-Клода Трише о том, что развитие кризиса затронет банковскую систему Европы, привело к заметному удешевлению банковских акций. Прогнозы роста экономики США и новая статистика также не способствуют росту стоимости акций. ФРС пересмотрела апрельский рост экономики США: теперь ожидается, что рост ВВП США в 2011 году составит 2,7–2,9%, а не 3,1–3,3%. Кроме того, ФРС ожидает некоторого ускорения инфляции без учета цен на энергию и продовольствие. По данным Министерства торговли США, в мае покупки новых домов в США по сравнению с апрелем сократились на 2,1%.

Европейские фондовые индексы снижаются восьмую неделю подряд на ожиданиях греческого дефолта. Индекс S&P Europe 350 на прошедшей неделе снизился на 1,2%. При этом снизились национальные фондовые индексы во всех 18 западноевропейских странах. Акции ряда итальянских банков подешевели более чем на 10%.

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



Примечание: в ценах резервных активов на 01.01.2011.

Источник: Банк России, Reuters, расчеты Центра развития.

Вопреки американским и европейским тенденциям, акции стран Азиатско-Тихоокеанского региона подорожали впервые за восемь недель. В итоге фондовый индекс S&P для развивающихся стран вырос на 0,9%. А вот российским индексам «не повезло»: удорожение нефти явилось причиной их снижения. Индекс ММВБ потерял 0,7%, индекс РТС снизился на 1,2%. Подешевели почти все «голубые фишки». В число лидеров падения стоимости акций на прошедшей неделе вошли ВТБ, Роснефть, Сургутнефтегаз.

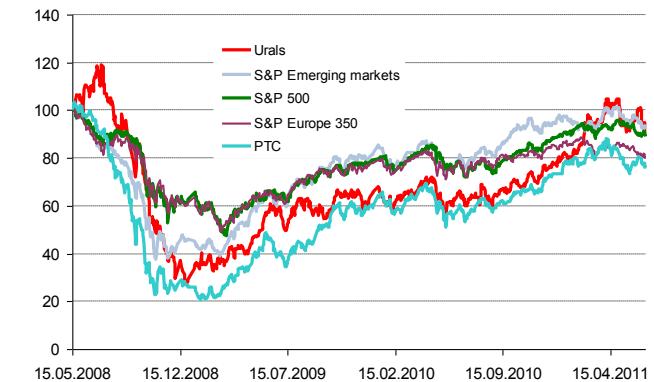
Долговые рынки

Цены на казначейские облигации США продолжают расти. За период с 17 по 24 июня доходность десятилетних казначейских облигаций США снизилась с 2,94 до 2,86%; такие низкие уровни доходности не наблюдались с ноября 2010 года. Доходности по двухлетним казначейским облигациям США снижаются 11-ю неделю подряд. В течение прошедшей недели этот показатель сократился с 0,37 до 0,33%. Спрос на облигации дополнительно увеличивается по мере снижения стоимости государственных облигаций ряда европейских стран. На прошедшей неделе доходность десятилетних итальянских облигаций достигла 4,98%, разрыв в доходностях с аналогичными бумагами США достиг 2,12%. Доходность десятилетних облигаций Греции в конце недели составила 16,78%.

Облигации развивающихся стран в целом не изменились в цене. В период с 17 по 23 июня индекс EMBI+ остался на уровне 299 базисных пунктов, российский суверенный долг подешевел, индекс EMBI+Russia увеличился с 205 до 214 базисных пунктов.

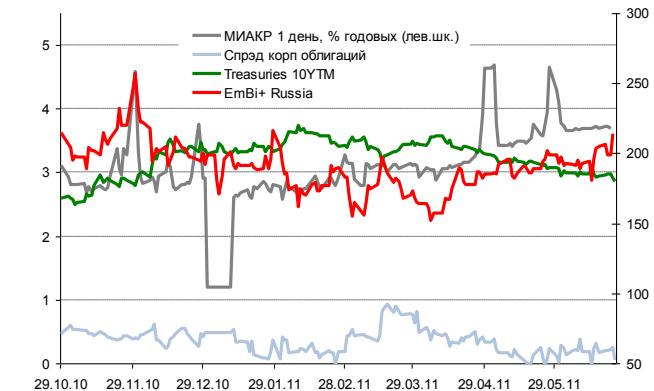
Цены на российские корпоративные облигации на прошедшей неделе возросли, средневзвешенная доходность корпоративных облигаций, согласно индексу RUX-Cbonds, за период с 17 по 24 июня сократилась с 7,19 до 7,14%. Валовая доходность ОФЗ (RGBY), напротив, выросла с 7,03 до 7,09%. В результате спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций за неделю сократился до 0,05%.

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

Московские власти ожидают снижения цен в столице

За минувшую неделю квадратный метр столичного жилья, согласно данным группы компаний «Индикаторы рынка недвижимости», подорожал на 0,3%, достигнув 5013 долларов. До исторического максимума (6122 долл./кв. м) остается 22% и при нынешних темпах роста цен выход на докризисный уровень может занять более года (до осени 2012 года). Однако все прогнозы могут спутать инициативы «сверху»: мэр Москвы Сергей Собянин уверен, что жилье в столице вскоре подешевеет. Это станет возможным за счет расширения границ Москвы, что, по мнению столичного градоначальника, позволит строить новое жилье в больших объемах. Расширять же границы Москвы в ближайшее время начнут с бывших полей аэрации в Люберцах (500 гектаров), где планируется построить до 5 млн. кв. м жилья.

Ежедневные цены на жилье в г. Москве



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

Проектор Модернизации

Либерализация внешней торговли для граждан

Накануне российских выборов Таможенный союз решил подкрасить жизнь россиянам и готов принять решение об увеличении нормы беспошлинного ввоза товаров для физических лиц с 1,5 до 10 тысяч евро. Впрочем, у этой идеи есть и противники. Так, глава Федеральной таможенной службы Андрей Бельянинов во время выступления в Совете Федерации заявил, что он против такого решения, так как подобная мера увеличит объемы членочной торговли.

Нам же почему-то кажется, что руководитель российской таможни озабочен вовсе не ростом членочной торговли. Во-первых, в условиях либерализации валютного режима и внешней торговли наблюдается устойчивое сокращение доли членочного бизнеса или неорганизованной торговли в общем объеме внешней торговли. Так, доля членников (рассчитанная через соотношение стоимости товаров, регистрируемой таможенными органами, к стоимости импорта в методологии платежного баланса с учетом зеркальной статистики) сократилась в настоящее время до 5% всего импорта против более 30% в начале 2005 года.

Во-вторых, наибольший удельный вес товаров, которые физические лица ввезли на территорию России в прошлом году, пришелся на легковые автомобили (было ввезено 118,3 тыс. иномарок на сумму 1,46 млрд. долл.), а также на суда, лодки и другие плавучие средства (46,3 млн. долл.), мебель (20,7 млн. долл.), готовые текстильные изделия (13,8 млн. долл.), одежду (12,7 млн. долл.), технологическое оборудование (6,6 млн. долл.), электрооборудование (6,1 млн. долл.), фрукты и орехи (4,8 млн. долл.). Самолетом наши граждане перевозят в основном одежду, обувь и различную мелкую технику, чья совокупная стоимость крайне мала (не более двух-трех десятков миллионов долларов).

Тогда чем можно объяснить столь категоричную позицию г-на Бельянинова? Наш ответ прост и ясен: утратой коррупционного дохода. Достаточно один раз увидеть неподдельный азарт в глазах таможенников в Домодедово или Шереметьево, просвечивающих чемоданы приезжающих домой россиян, как становится понятной печаль г-на Бельянинова.



▲ Граждане будут лучше жить

▼ Правда, некоторые таможенники – хуже

▼ А благодарить за это нужно Лукашенко и Назарбаева

Казалось бы, можно радоваться, что борьба с коррупцией переходит в практическую плоскость. Вот только инициаторами этой борьбы выступают правительства Казахстана и Белоруссии. А российские власти целых полтора года успешно отбивали эти попытки.

Или Кудрин слишком хитрый, или мы слишком умные...

На прошлой неделе министр финансов обмолвился весьма безобидной и вполне традиционной фразой о том, что «расходы бюджета РФ в реальном выражении должны расти не более чем на 4% в год». Формально, при ожидаемых средних темпах роста ВВП в 4%, это вроде бы должно означать, что доля расходов в ВВП не должна увеличиваться. Однако мы усмотрели в этом заявлении возможность более тонкой идеи. Различие состоит в том, что номинальный рост ВВП складывается из реального роста и дефлятора ВВП, который может сильно отличаться от динамики среднего уровня внутренних цен (среднегодовой инфляции), главным образом, за счет динамики цен на нефть.

Таким образом, если индексировать расходы бюджета по формуле «среднегодовая инфляция + 4%», то в ситуации, когда при росте цен на нефть внутренняя инфляция растет гораздо медленнее дефлятора ВВП, это будет приводить к запаздывающей динамике расходов относительно ВВП. А вот при снижении цен на нефть внутренняя инфляция как минимум остается относительно стабильной (а может и вырасти, если рубль планово девальвируется), приводя, таким образом, к контрциклическому росту расходов бюджета.

Посмотрите, как такое правило (будь оно введено до кризиса) могло бы работать в момент роста нефтяных цен, например, в 2007 году: бюджет мог бы рассчитывать на более интенсивное накопление средств нефтяных фондов – увеличение профицита составило бы не 0,7 п.п. ВВП, а 1,8 п.п. (больше, чем в два раза).

	2007 г. (план)	2007 г. (факт)	2007 г. (альтернатива)
Расходы федерального бюджета			
млрд. руб.	5463	5983	5572
% ВВП	17,4	18,1	16,9
Доходы федерального бюджета			
млрд. руб.	6965	7781	7781
% ВВП	22,2	23,6	23,6
Дефицит, % ВВП	-4,8	-5,5	-6,6



▲ Министр предложил новую формулу ограничения расходов бюджета

▲ …которая помогает избавиться от сырьевой зависимости

▼ Только вряд ли она сможет противостоять желанию других министров потратить деньги

	2007 г. (план)	2007 г. (факт)	2007 г. (альтернатива)
ВВП, млрд. руб.	31360	32989	32989
темперы роста ВВП	6,2	8,1	8,1
дефлятор ВВП	9,2	13,5	13,5
Среднегодовая инфляция	8,4	9,0	9,0
Цена на нефть, долл./барр.	61,0	69,3	69,3

Мы не ручаемся, что А. Кудрин имел в виду именно эту идею, но она не лишена основания. Впрочем, в реальных российских условиях вряд ли какое-нибудь правило может ограничить правительство наращивать расходы, если оно посчитает это нужным. Ведь идея накопления средств резервных фондов поддерживает только министр финансов...

Дифференциация акцизов по Минэнерго

Министерство энергетики, похоже, всерьёз взялось за дифференциацию ставок акцизов на бензин и дизельное топливо по экологическому классу. Замдиректора департамента переработки нефти и газа А. Сазанов на 9-м Российском нефтегазовом конгрессе представил предложение Минэнерго о коренном пересмотре параметров запланированных на 2012 и 2013 гг. повышений ставок акцизов.

Сама идея дифференциации кажется актуальной. Действительно, сейчас у нефтеперерабатывающих заводов практически нет никаких стимулов к производству качественного бензина. Но параметры предложенной министерством «дифференциации» акцизов при внимательном рассмотрении оказываются банальным повышением акцизов, хотя, скажем честно, и не совсем равномерным, и не создающим практически никаких стимулов. К примеру, предлагается повысить акцизы на 92-й бензин в 2012 году на 62,2% (!) вместо запланированных 28,9%, а на бензины стандарта евро-4 и евро-5, которые в России практически не производятся, на 22,5% вместо 32,6%.

По нашим оценкам, новация Минэнерго приведет к тому, что акциз на бензин в 2012 году вырастет в среднем не на 1,3 руб., как запланировано, а на все 2,65 руб. Ещё больше возрастут «поборы» с дизельного топлива: рост акцизов составит не 1,14 руб., а 2,8 руб. Неслабая прибавка к цене литра топлива, которая быстро перейдёт в прибавку к цене на все остальные товары, и в особенности, на продовольствие!



▲ Минэнерго пытается стимулировать нефтяников повышать качество бензина и дизельного топлива

▼ Но как всегда, за это заплатят простые граждане и бизнес

▼ А также за прочие товары и услуги, которые подорожают вслед за топливом

▼ Эффективность политики увеличения акцизов на бензин пока себя не проявила: его качество не растет

Однако первое полугодие этого года нас уже научило, к чему приводят такие «повышения». Картина вырисовывается сама собой: цена литра бензина подскакивает в январе более чем на 3 рубля³, правительство пытается манипулировать ценами за счет нефтяников, а дальше – что дальше, собственно, все знают...

Сравнение утвержденных законодательством и предлагаемых Минэнерго ставок акцизов на бензин и дизельное топливо

		Бензин			Дизельное топливо		
		Класс 1,2	Класс 3	Класс 4,5	Класс 1,2	Класс 3	Класс 4,5
Ставки, руб/тонн	2011	5 995	5 672	5 143	2 753	2 485	2 247
	2012	7 725	7 382	6 822	4 098	3 814	3 562
	2012 (Минэнерго)	9 725	8 408	6 300	6 098	5 814	2 960
	2013	9 511	9 151	8 560	5 500	5 199	4 934
	2013 (Минэнерго)	11 887	11 527	8 560	9 500	9 199	4 433
Ставки, руб/литр	2011	4,50	4,25	3,86	2,06	1,86	1,69
	2012	5,79	5,54	5,12	3,07	2,86	2,67
	2012 (Минэнерго)	7,29	6,31	4,73	4,57	4,36	2,22
	2013	7,13	6,86	6,42	4,13	3,90	3,70
	2013 (Минэнерго)	8,92	8,65	6,42	7,13	6,90	3,32
Рост ставки к уровню 2011 года, %	2012	128,9	130,1	132,6	148,9	153,5	158,5
	2012 (Минэнерго)	162,2	148,2	122,5	221,5	234,0	131,7
	2013	158,6	161,3	166,4	199,8	209,2	219,6
	2013 (Минэнерго)	198,3	203,2	166,4	345,1	370,2	197,3

Источник: Налоговый кодекс РФ, Минэнерго, расчеты Центра развития.

По нашим оценкам, бюджет от роста акцизов на бензин и дизельное топливо по сценарию Минэнерго по сравнению с запланированным повышением получит

³ 3,12 руб. – прирост цены за счёт акциза (2,65 руб.) и НДС, которым акциз облагается (ещё 0,48 руб.).

дополнительные 116 млрд. руб. в 2012 году и 192 млрд. руб. в 2013 году⁴ – определённо выгодная для бюджета «дифференциация».

На наш взгляд, ставки акцизов действительно необходимо дифференцировать, но совсем не обязательно, чтобы совокупная нагрузка на потребителей топлива увеличивалась. При этом мы считаем, что предложенный Минэнерго вариант повышения ставок акцизов не будет эффективным, поскольку разница между ценами на бензин разного качества хоть и сократится, но не сильно. Необходимо же помочь потребителям перейти на более качественное топливо. И здесь очень важно правильно расставить акценты. На наш взгляд, цель акцизной политики должна состоять не в том, чтобы просто сделать некачественный бензин очень дорогим (делая дороже и бензин более высокого качества), а в том, чтобы значительно уменьшить издержки перехода для потребителей. Для этого достаточно максимально сократить (а лучше – устраниć!) разрыв между ценами на бензин разного качества.

Можно, к примеру, обнулить или существенно снизить ставки акцизов на бензин евро-4 и евро-5, оставить на нынешнем уровне акцизы на бензин евро-3, но поднять ставки на бензины 1 и 2 класса настолько, чтобы на рынке не было бензина дешевле, чем АИ-95. Пропорции можно распределить так, что доходы бюджета сохранятся на запланированном уровне (или чуть выше), тем самым не увеличивая совокупную налоговую нагрузку на население и бизнес (в отличие от варианта, предлагаемого Минэнерго). В этом случае потребители начнут покупать более качественный бензин, тем самым стимулируя нефтепереработчиков проводить модернизацию заводов и увеличивать выпуск качественного топлива *рыночным образом*. Попутно резко сократится спрос на автомобили, не удовлетворяющие современным экологическим стандартам. А текущие методы увещеваний и предупреждений при откровенно слабых и падких на дары представителях власти не работают – запрет на использование 92-го бензина переносят уже три года.

Разумеется, рассчитывать на резкое кардинальное изменение структуры производства и потребления бензинов в стране не приходится. Во-первых, далеко не все автомобили, которые ездят сейчас на некачественном бензине, могут по чисто техническим причинам безболезненно перейти на более качественное топливо. Поэтому данный переход должен осуществляться постепенно, совместно с обновлением автопарка, без категоричного

⁴ На 32% (в 2012 году) и 41,5% (в 2013 году) больше предполагаемых доходов от сбора акцизов при запланированных параметрах повышения ставок акцизов.

запрета на использование бензина, на котором ездит две трети автопарка страны⁵: все-таки на 80-й бензин приходится 17% потребления, а на 92-й – 64%. Но это не значит, что нельзя стимулировать население отказываться от использования этих автомобилей, повышая акциз до запретительного уровня. Так, постепенно, эксплуатация старых автомобилей станет экономически невыгодной. Важно лишь двигаться в верном направлении и с адекватной скоростью.

Слишком медленно? А что из хорошего происходит быстро?

Куда подует мусорный ветер?

На прошлой неделе Президент подписал внушительный перечень поручений, касающихся защиты окружающей среды. В этот же день на форуме «Экология. Инновации. Среда обитания» его помощник А. Дворкович поделился своим (или его) видением предстоящих перемен к лучшему.

За неделю до названных событий обсуждения в СМИ вызвало высказывание и. о. председателя Совета Федерации А. Торшина о необходимости введения налога на утилизацию при импорте товаров – о «специальном сборе за счет того, сколько будет стоить утилизация этого товара». Было совершенно непонятно, почему речь идет только об импортных товарах, как будет администрироваться и использоваться этот налог, а также вызывала сомнения эффективность его введения при отсутствии необходимой инфраструктуры для утилизации отработавших товаров. Появление списка поручений немного прояснило ситуацию – все-таки речь идет о «законодательном закреплении ответственности» как производителя, так и импортера за утилизацию произведенной (ввезенной) продукции после утраты ею потребительских свойств. Вместе с этим до 1 ноября 2011 года правительству необходимо сформулировать предложения, направленные на «создание современной перерабатывающей отрасли в сфере обращения с твердыми бытовыми и промышленными отходами» и стимулирование создания инфраструктуры утилизации отходов. По поводу стимулирования развития «мусорной» индустрии А. Дворкович пока сказал самые общие слова: поддерживать предприятия, инвестирующие в экологическую безопасность, штрафовать в обратном случае, а также предоставить налоговые льготы мусороперерабатывающим предприятиям, причем сделать это должны местные власти.

⁵ Однако возможен переход от бензина евро-3 к евро-4 и евро-5, поскольку ко всем трём классам может относиться 95-й бензин.



▲ Будем заботиться об экологии, не утонем в мусоре!

▼ Пока придумали только, где собрать на это деньги

▼ Но не подумали, как их собрать и эффективно ими распорядиться

Таким образом, то, что ответственность за утилизацию будет установлена именно в виде нового налога, подтверждается, но ответов на самые животрепещущие вопросы про этот налог пока нет. Каким образом он будет устанавливаться и собираться, если товары разнородны и стоимость утилизации разных материалов может сильно отличаться? Изменит ли введение такого налога поведение потребителей, какие схемы и меры нужны для этого? Ведь доходность предприятий, которые правительство собирается поддерживать, зависит от наличия пригодного для переработки сырья. Если после сбора налога отработанные товары утонут все в тех же кучах разнородного мусора и затраты на их сортировку (поиски) останутся по-прежнему высокими, эффективность вложений в «мусорную индустрию» сомнительна – деньги будут просто утекать в более крупных объемах. В передовых в «мусорных делах» странах для потребителей создаются стимулы помогать существованию «мусорной индустрии»: от возврата части суммы, включенной в цену упаковки, до банальных, повсеместно вводимых раздельных контейнеров. Ввести налог – самое простое дело, не забыть бы, зачем он введен, тем более если он планируется как целевой сбор. И это еще один вопрос, наверное, даже главный в нашей стране: куда он пойдет и кто будет им распоряжаться? Наиболее настойчиво звучат предложения о создании... очередного целевого фонда! Желающие пораспоряжаться средствами внебюджетного фонда (который, как известно, гораздо тяжелее контролировать, чем бюджетные средства) уже нашлись (отраслевой Национальный союз предприятий, занятых в сфере обращения с отходами) и, несомненно, еще найдутся.

Весь пар – в гудок

Министр финансов А. Кудрин отчитался о том, как работает программа по сокращению численности государственных служащих. По его словам, в этом году работу потеряют 23,3 тыс. человек, еще столько же будет уволено в следующем году и, наконец, 46,7 тыс. человек будут сокращены в 2013 году. В результате этих сокращений в 2013 году экономия государственного бюджета составит 33 млрд. рублей, причем половину этой суммы придется все-таки потратить на вознаграждение тем чиновникам, которые остались на госслужбе и вынуждены выполнять больший объем работы.

Напомним, что программа появилась в июле прошлого года по предложению Министерства финансов и предусматривает сокращение 20% от общей численности государственных чиновников, работающих в гражданских ведомствах. Исполнение этой программы началось с запозданием почти на полгода. Изначально предполагалось уволить 23,3 тыс. человек еще в 2010 году с тем, чтобы завершить программу в 2012-м,



▲ 93 тысячи чиновников сократят

▼ Бюджет этого не почувствует

но поскольку программа была принята правительством только в январе этого года, ее окончание пришлось сдвинуть на 2013 год. Помогать ведомствам справляться с возрастающей нагрузкой на своих сотрудников призвано не только увеличение выплат, но и, как отметил А. Кудрин, «оптимизация их деятельности, улучшение качества работы с документацией и государственными услугами через электронные средства».

Как мы уже писали, когда программа только была обнародована⁶, реальный выигрыш государства от сокращения 20% чиновников будет меньше, чем кажется на первый взгляд. По сравнению с тем моментом стали известны ожидаемые размеры экономии: в 2013 году она составит 33 млрд. рублей. Нехитрыми расчетами можно определить выигрыш федерального бюджета и в другие годы. В этом году планируется сократить четверть от 93,3 тыс. человек, половина средств будет использована для компенсаций, а значит, реальный выигрыш составит 12,5% от 33 млрд. рублей, т. е. 4,1 млрд. рублей. В следующем году – в два раза больше, т. е. 8,2 млрд. рублей. Для сравнения, общие расходы федерального бюджета в 2011 году планируются на уровне 10,7 трлн. рублей, т. е. увольнение 5% госслужащих сэкономит государству в этом году 0,039% бюджета, а в следующем – 0,073%. Наконец, в 2013 году экономия составит почти 0,3%. Сильно компенсировать дефицит бюджета тоже не удастся: в этом году он, по расчетам Минфина, составит 719 млрд. рублей, т. е. получится сэкономить лишь 0,57% от него.

Но не следует считать, что федеральный бюджет сможет сразу «забыть» про уволенных чиновников. При увольнении по сокращению работодатель обязан выплачивать уволенному сотруднику его среднюю зарплату на протяжении 3 месяцев, если он не найдет новую работу раньше. Таким образом, еще до четверти от сэкономленных средств придется потратить на выполнение социальных обязательств перед уволенными. Если только их не заставят написать заявление об уходе по собственному желанию. Сравнивая масштаб сокращений и их результативность, невольно вспоминается фраза: «Весь пар ушел в гудок».

⁶ См. «Новый курс» № 27.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

В подкидного или в переводного?

Выступая на VI съезде ООО «Российское аграрное движение», премьер-министр В. Путин сообщил, что не знает, где взять средства, выпадающие из-за снижения ставки страховых взносов⁷

Медвежонок Винни-Пух в старинном мультфильме пел: «Но мёд – это очень уж странный предмет.../ Всякая вещь – или есть, или нет, – / А мёд (я никак не пойму, в чём секрет!)... / Мёд – если есть, то его сразу нет!»⁸ Подставьте вместо слова «мёд» слово «деньги» и вы поймете недоумение В. Путина. Действительно, только-только пенсии подняли, расходы на оборону и безопасность увеличили, регионы поддержали – и деньги кончились.

Впрочем, нет, не так! Особенно досадно, что деньги-то есть... Но было недавно высказано мнение, что бизнесу тоже надо как-то потрафить. И снизить-таки ставку страховых взносов с 34 до 30%. А где взять выпавшие из бюджета средства (по нашим оценкам, до 450 млрд. руб.), не сказали. Мол, вы там – в правительстве – подумайте и изыщите возможности. Примите какие-нибудь (кого-нибудь да ущемляющие) решения. А в правительстве подумали – и ничего не придумали! Премьер-министр, как мы поняли, пока не знает, где взять деньги. И чиновники рангом пониже тоже не знают.⁹

И кажется даже, что не очень хотят знать. Ведь в конце июня должно быть оглашено бюджетное послание Президента. Пусть он сам и выкручивается! Ведь он первый начал!

Сергей Смирнов

⁷ <http://www.premier.gov.ru/events/news/15678/>.

⁸ <http://koshki-mishki.ru/view-1587-31.html>.

⁹ О результатах совещания у первого вице-премьера И. Шувалова см.: <http://www.rbcdaily.ru/2011/06/24/focus/562949980493712>.

ВВП прирастает не только запасами, но и ... импортом

Да-да-да... Вы не ошиблись. Это не софизм, и не обман. Это факт.

К столь неоднозначному выводу нас подтолкнули данные Росстата о динамике ВВП методом производства, которая раскладывается на динамику производства ВВП в основных ценах и динамику чистых налогов на продукты, которые составляют немалые 15% ВВП. Несложно догадаться, что при неизменных налоговых ставках динамика чистых налогов на продукты (в физическом выражении) должна примерно совпадать с динамикой выпуска; а в том случае если происходит изменение ставок при неизменных объемах выпуска, то это должно учитываться в дефляторе данного показателя, но никак не в физических объемах. Однако последние два года демонстрируют значительное отличие в динамике этих показателей. Этот вопрос нам не давал покоя достаточно долго...

Динамика роста ВВП по производству, физ. объемы, %

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	I кв. 2011 г.
ВВП в рыночных ценах	7,3	7,2	6,4	8,2	8,5	5,2	-7,8	4,0	4,1
ВВП в основных ценах	7,5	6,6	6,0	7,9	8,4	5,2	-6,8	3,5	3,4
Чистые налоги на продукты	5,9	11,4	9,0	9,4	9,1	5,4	-13,7	7,9	8,3

Ответ, оказывается, прост: в чистых налогах сидят налоги на импорт, и физический рост импорта оказывает влияние на экономический рост в пределах доли, которую занимают данные налоги в ВВП. Но как, почему так? Ведь экономическая теория однозначно определяет ВВП как «конечную стоимость товаров и услуг, произведенных *внутри страны*», что, казалось бы, *исключает* какое-либо влияние импорта. Однако, все не совсем так ...

Обо всем по порядку. Классическое определение ВВП методом использования гласит, что ВВП равен:

$$ВВП = C + I + G + Ex-Im,$$

где C – конечные расходы домохозяйств,

I – валовое накопление основного капитала и изменение запасов,

G – конечные расходы государства,

Ex-Im – экспорт за вычетом импорта.

В теории увеличение импорта остается нейтральным с точки зрения ВВП. Так, допустим, операция покупки дополнительного импортного автомобиля с точки зрения экономической теории будет отражена два раза: как прирост импорта (с отрицательным знаком) и как прирост потребления (со знаком плюс), что при условии нулевой комиссии компании-импортера в сумме даст ноль. Однако на практике это не так!

Нюанс состоит в том, что рост потребления будет равен не таможенной стоимости автомобиля, а к нему прибавится НДС и импортная пошлина – автолюбители поймут, что для ряда товаров это две совсем разные цены. Таким образом, даже в условиях нулевого агентского вознаграждения рост импорта будет увеличивать ВВП на сумму пошлин и налогов.

Поскольку Росстат производит расчет ВВП методом производства, попробуем «конвертировать» расчет методом использования (в рыночных ценах) в расчет ВВП по производству. Тогда в последнем, чтобы очистить объемы производства от изменения налогообложения, целесообразно выделить производство в основных ценах и чистые налоги на продукты – ровно так и поступает Росстат. А поскольку основная цена проданного импортного товара – это его таможенная стоимость, то все пошлины и НДС на импорт входят в показатель чистых налогов на продукты.

Расчеты показывают, что влияние этого фактора значительно. В 2009 году объемы НДС и импортных пошлин составили 3,5% ВВП. Таким образом, если учитывать рост импорта только по объему импорта товаров за 2010 год (+34,8%), то вклад налогов на импорт в рост ВВП составил 1,2 п.п.

В текущем году влияние будет больше: при том что в 2010 году объем собранного НДС на импортные товары и импортных пошлин составил уже 3,9% ВВП, то при ожидаемом сохранении темпов роста импорта это уже даст 1,4 п.п. роста ВВП из 4% роста.

P.S. Кстати, в 2010 году рост ВВП составил 4%, из них 4 п.п. пункта – прирост запасов, 1,2 п.п. – прирост ВВП за счет налогов на импорт. Выводы – на поверхности...

Максим Петроневич

МежпромБанк Москвы (краткая версия)

Проверка Банка Москвы была продлена до 30 июня ввиду необходимости детального анализа кредитного портфеля банка, заявил первый зампред Банка России Г. Меликьян

Да кто бы сомневался! Правда, представляется, что дело совсем не в том, что объём работы, которую должны провести представители надзорного органа, настолько велик. А вы уже догадались, в чём? Если пока нет, то ответ на этот вопрос, как это принято, мы поместили в конец материала.

Эпопея со стремительным захватом банком ВТБ такого, казалось бы, лакомого актива, как Банк Москвы, чем дальше, тем больше приобретает черты провинциального водевиля, сдобренного изрядной долей цинизма. Руководство ВТБ играет роль незадачливого жениха, потратившего немалую часть своего финансового и административного ресурса на то, чтобы добиться благосклонности неприступной невесты, а после женитьбы обнаружившего, что невеста была неприступна лишь только для него, и к тому же отягощена неприличными болезнями. И вот наш муженёк на потеху публике горько сетует на родителя невесты, так гнусно его обманувшего относительно добродетелей и богатого приданого своей дочери. Родитель же, роль которого самозабвенно исполняет бывший владелец Банка Москвы А. Бородин, пишет ехидные письма и всячески издевается над незадачливым женишком.

Взгляд банкира

В ноябре прошлого года мы проводили небольшое исследование, где показывали, что из Банка Москвы в конце 2009 г. по какой-то причине начали потихоньку уходить деньги, а летом прошлого года этот процесс принял отчётливо угрожающий характер¹⁰. Наш анализ строился на основании балансовой отчётности, размещённой на сайте Банка России, то есть к аналогичным выводам мог прийти любой человек, разбирающийся в банковском бизнесе. Если бы руководство ВТБ удосужилось посмотреть на динамику

¹⁰ См. «Банки: Статистика & Экономика» № 9.

рассмотренных нами показателей деятельности Банка Москвы и на минуточку задумалось, то естественным результатом такой мыслительной процедуры должен был бы стать отказ от скоропалительной покупки банка, в котором, по всей видимости, денег уже особо и не было. Впрочем, повторимся, для этого надо как минимум быть банкиром. А ни для кого не является секретом, что для успешного руководства такой монстрообразной госструктурой, как ВТБ, что-что, а квалификация в банковском бизнесе иногда является изрядной помехой, ибо эта работа есть совершенно чиновничья. То есть здесь требуются совсем другие навыки и умения – пилить и откапывать. А слова Due Diligence должны, видимо, знать сотрудники дочерней структуры ВТБ-Капитал, но при этом остерегаться употреблять их в присутствии родителя.

Человек из 90-х

В последние пару лет российская банковская система стала до боли некоторыми чертами напоминать себя же пятнадцатилетней давности. В частности, вновь самым выгодным видом бизнеса для руководителей и собственников многих банков стало банкротство этих же самых банков. Посудите сами. Можно создать банк, внеся в капитал условные сто рублей, набрать условные четыреста рублей депозитов и выдать на условные же пятьсот рублей кредитов. Правда, после этого надо ждать и дрожать, вернут ли эти кредиты, да ещё с процентами, или не вернут. Скучно и мелко. А вот если взять и выдать все эти деньги себе, да и не вернуть? Вот это будет прибыль, вот это будет удача! Да на такие деньжищи можно два новых банка открыть, а то и целых три. Воплощая нехитрый принцип «кому должен, всем прощаю», в 90-е годы создавались-умирали-создавались вновь десятки и десятки банков. И вот история повторяется на очередном витке. Эпоха последнего кризиса принесла имена новых героев, занимавшихся «потрошением» своих же кредитных организаций. Пожалуй, наибольший общественный резонанс вызвали банкротства трёх крупных банков – Связь-Банка, Глобэksa и Межпромбанка. А теперь – внимание, правильный вопрос: что произошло с владельцами этих организаций? «Где посадки?», как спрашивал один из героев-любовников российской политической сцены. Вопрос же этот, скажем честно, не только правильный, но и риторический. Так что А. Бородин не сделал ничего такого, чего не делали бы его многочисленные предшественники, далёкие и близкие. Ну, фальсифицировал отчётность, ну, выдавал кредиты себе любимому, ну, не горит желанием их возвращать. Да, собственно, и зачем?

Что делает Банк России

А Банк России делает ровно то же самое, что и в ситуации с Межпромом, Связью, Глобэксом, КИТом: сначала играет в «несознанку» (то есть категорически не желает обнаруживать какие-либо проблемы), потом удивляется их появлению, а затем ждёт, чем дело кончится (то есть какие ресурсы на их разрешение выделит правительство). И вот только тогда, вооружившись уже принятым в верхах решением, Банк России благополучно закончит проводимую проверку, заранее зная правильные ответы на все самые каверзные вопросы. Правильные ответы, они ведь, как повелось, находятся в самом конце. И пишутся отнюдь не поверяющими...

Дмитрий Мирошниченко

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, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «Высшая школа экономики»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: 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.