



Национальный исследовательский университет
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ



ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

ЦЕНТР АНАЛИЗА
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 64

22–29 АПРЕЛЯ 2011 г.

Под редакцией С. В. Алексашенко

ХРОНИКИ	2
ПРЕДВЫБОРНАЯ ГОНКА	5
РЫНКИ	8
НЕДВИЖИМОСТЬ	11
ПРОЖЕКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ	12
КОММЕНТАРИИ О ГОСУДАРСТВЕ И БИЗНЕСЕ	
Империя наносит ответный удар...	17
Продажа Банка Москвы: недоприватизация по-московски	21

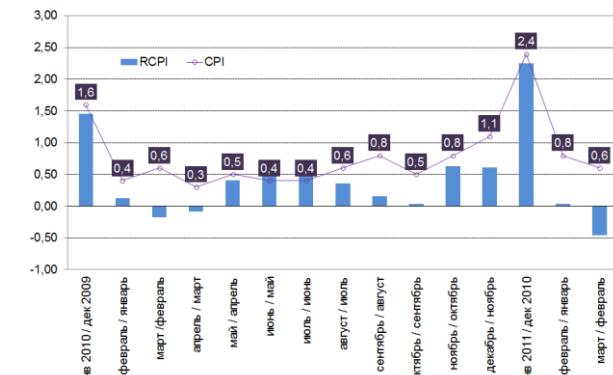
Новый курс ⊕ 64

ХРОНИКИ

Относительная инфляция – в плюсе, но конкурентоспособность – в минусе

Вышедший отчет Росстата о динамике потребительских цен в России относительно стран – торговых партнеров в марте к февралю зафиксировал более низкий рост цен в России, чем в 37 странах-партнерах, что происходит нечасто. Увеличившись в первый весенний месяц на 0,6%, цены в России выросли на 0,45 п.п. – медленнее, чем в среднем в представительной выборке стран, взвешенной с учетом их удельного веса во внешнеторговом обороте России. Все же рост цен в марте 2011 г. по отношению к декабрю 2010 г. (то есть накопленным итогом) в России по-прежнему заметно выше, чем у «портфеля» торговых партнеров (3,8 % против 2%), однако и в этом она сильно не проигрывает ближайшим соседям: в Беларуси цены выросли на 6,1%, в Казахстане – на 3,7%, в Украине – на 3,3%. Кроме того, учитывая традиционный для России в начале года и не свойственный другим странам разовый скачок цен на продукцию естественных монополий, снижение относительной инфляции в марте не может не радовать, так как такая ценовая динамика хотя бы немного сдерживает быстрое укрепление реального эффективного курса рубля, который с начала года укрепляется темпами 7–8% в годовом выражении, что никак не компенсируется другими показателями эффективности производства, в частности динамикой удельных трудовых издержек в валютном выражении (ULC). На фоне почти прекратившегося снижения численности занятых, которое было зафиксировано последний раз в обрабатывающей промышленности в декабре (минус 4% год к году), удельные трудовые издержки в России растут в последние месяцы примерно на 4% (год к году) в евро-долларовом выражении, что означает наличие двойного давления на ценовую конкурентоспособность продукции обрабатывающей промышленности – и со стороны реального эффективного курса, и со стороны удельных трудовых издержек. Правда, надо отметить, что в целом этот пресс давит слабее, чем перед кризисом, когда при сопоставимых темпах укрепления реального курса рубля прирост удельных издержек был кратно выше – около 15–20% в годовом выражении, но тогда были другие компенсирующие факторы – приток капитала, быстрый рост кредитов и инвестиций, чего сейчас нет и в помине.

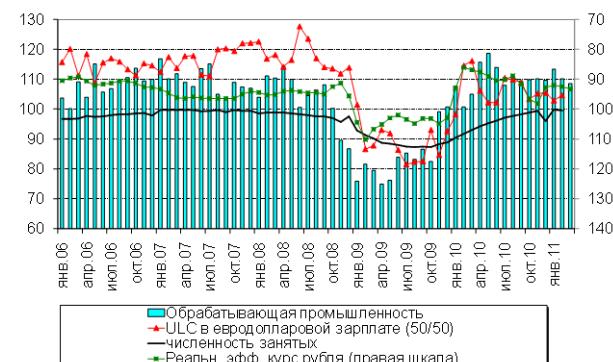
Прирост потребительской инфляции (CPI) в России к предыдущему месяцу (%) и опережение стран-партнеров по инфляции (RCPI)



Примечание: RCPI рассчитан с учетом доли стран – торговых партнеров России в ее внешнеторговом обороте.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Динамика индикаторов обрабатывающей промышленности, в % год к году



Источник: Росстат, Банк России, расчеты Центра развития.

Так что уверенно сказать, насколько долго продлится рост обрабатывающей промышленности темпом выше 10% год к году, как это было в первом квартале, мы не можем. Скорее всего, даже несмотря на относительное замедление потребительской инфляции, недолго.

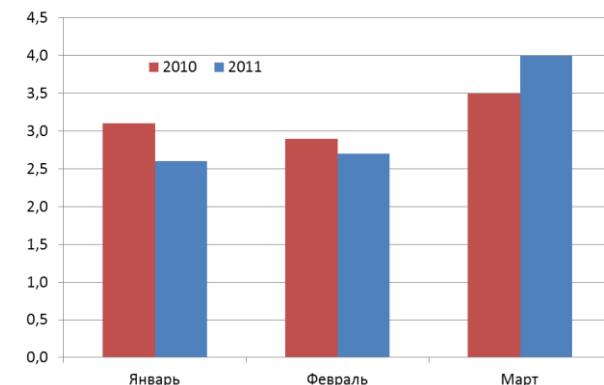
Население не спешит строиться и покупать квартиры

Строительство жилья в марте выросло на 14% по сравнению с предыдущим годом. Согласно данным Росстата, в первые три месяца были введены в действие жилые дома общей площадью 4 млн м². Однако за счет спада жилищного строительства в первые два месяца года (-7% в феврале и 16% в январе) в целом за первый квартал результат оказался невзрачным – строители ввели 9,3 млн м² жилья, что на 2,2% меньше, чем год назад. Вместе с тем из общего объема строительства примерно 55% занимает индивидуальное домостроение, за счет которого, главным образом, и произошел спад в первом квартале – индивидуальными застройщиками было введено 38,5 тыс. жилых домов общей площадью 5,1 млн м² (-3%)¹. Население не спешит строиться, хотя строительство частных домов обходится дешевле покупки квартиры и они более комфортны для проживания.

Москва оказалась среди аутсайдеров по вводу жилья. За первый квартал в столице было построено на 41% меньше жилья по сравнению с предыдущим годом или 200 тыс. м² (2,2% от сданной в эксплуатацию общей площади жилья по России в целом). Нынешние показатели фактически отражают послекризисное возобновление строительства во второй половине 2009 – начале 2010 гг. (в основном начатого еще до кризиса). Главными причинами таких плачевых результатов стали отсутствие кредитования и возросший разрыв между платежеспособным спросом и ценами на жилье. Смена власти в Москве (с осени 2010 г. новые инвестиционные контракты практически не заключались, а старые – приостанавливались), скорее всего, подпортил статистику по жилью во второй половине года (средний срок строительства дома составляет примерно один год).

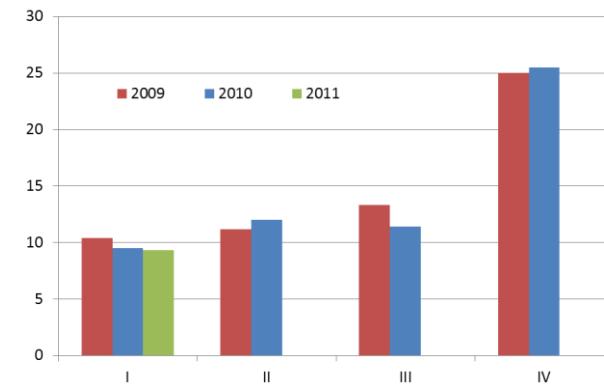
Среди субъектов Российской Федерации наибольшие объемы жилищного строительства осуществлялись в Краснодарском крае, Республике Татарстан, Тюменской области, Санкт-Петербурге, Нижегородской области, Ростовской области, Республике Башкортостан,

Ежемесячный ввод жилых домов, млн м²



Источник: Росстат.

Ввод жилых домов за квартал, млн м²



Источник: Росстат.

¹ В основном индивидуальное строительство (более 90%) развито в Алтае, Башкортостане, Дагестане, Удмуртии, в Белгородской, Волгоградской, Пензенской и Тамбовской областях. В республиках Калмыкия, Тыва, Карачаево-Черкесской и Чеченской республиках, Камчатском крае, Мурманской, Новгородской и Тульской областях – 100%.

Свердловской области, Красноярском крае, Челябинской области. В этих субъектах Российской Федерации построена половина введенной общей площади жилья в России. Однако при значительных объемах жилищного строительства в ряде регионов наблюдалось снижение ввода жилья: в Московской области (-13,6% год к году), Красноярском крае (-6,4% год к году), Санкт-Петербурге и Краснодарском крае (-4,3% год к году).

Предвыборная гонка

До выборов президента России осталось 313 дней

Медведев

О тушении торфяников

Надо все процедуры не только завершить, но и начать реальную работу, а не докладывать мне о том, что в соответствии с таким-то законом Минфин выделил деньги. Деньги-то нужно уже использовать, а не просто ждать, когда эти деньги на счёт упадут. Если не справитесь – все поедете как раз на торфяники, тушить: и Правительство Московской области, и Правительство Российской Федерации. Это серьёзная проблема, и самое главное, у нас на неё есть деньги.

27 апреля, совещание по вопросу профилактики природных пожаров

<http://kremlin.ru/transcripts/11100>

О декларировании доходов чиновников

Сегодня я внесу очередной законопроект, посвящённый ответственности чиновников, включая декларирование их доходов. Предусматривается также обязанность банков сообщать всю информацию о тех, кто претендует на должность на государственной службе, о тех, кто должен быть зачислен на эту службу. Теперь это уже не их добрая воля, что называется, давать информацию, не давать

Путин

О присутствии государства в экономике

Необходимо сокращать неоправданное присутствие государства в экономике, избыточные масштабы госсобственности, тем самым расширяя пространство для частной инициативы. Имеется в виду не только дать им большие собственности, но и устранить барьеры, которые часто создают квази-государственные предприятия, сидящие на тех или иных достаточно ключевых направлениях, которые просто ренту там снимают, не заботятся об эффективности своей деятельности.

25 апреля, совместное заседание коллегий Министерства экономического развития и Министерства финансов по итогам деятельности в 2010 году и задачам на 2011 год

<http://premier.gov.ru/events/news/14975/>

Об увеличении расходов бюджета

Тихонечко, как я говорил по поводу инструментов развития, связанных с модернизацией, мы пошли на это: потратим дополнительные деньги из нефтегазовых доходов, но делать это нужно крайне аккуратно. Наращивать расходы за счёт повышения налогового бремени тоже плохое решение – наоборот, надо думать, как максимально оптимизировать, грамотно распределить налоговую и фискальную нагрузку, чтобы не лишить бизнес стимулов к развитию, не загонять его в тень. Особенно это касается, конечно, малого и среднего бизнеса.

И другие...

По данным опросов, проведенных фондом «Общественное мнение», индексы доверия Д. Медведеву и В. Путину хотя и выросли за последние две недели, но продолжают оставаться на рекордно низком уровне. Так, президенту России на 24 апреля доверяли 56,1% населения России, а председателю правительства – 59,8% граждан. Минимальные значения показателей были достигнуты 10 апреля и составляли 56 и 59,4% соответственно. Согласно методике опросов значение индекса ниже 50% означает преобладание негативных оценок среди ответов респондентов, а выше 50% – преобладание положительных оценок.

<http://fom.ru/>

информацию. Они уже обязаны по требованию соответствующих структур эту информацию давать при зачислении на госдолгность. То же касается регистрирующих органов, которые занимаются недвижимостью. Причём это распространяется не только на государственных служащих, но и на членов их семей.

28 апреля, встреча с активом «Единой России»

<http://kremlin.ru/transcripts/11107>

25 апреля, совместное заседание коллегий Министерства экономического развития и Министерства финансов по итогам деятельности в 2010 году и задачам на 2011 год

<http://premier.gov.ru/events/news/14975/>

О либерализации рынка электроэнергии

Мы последовательно шли по пути реформирования, но вынуждены, просто вынуждены, регулировать это для населения и для отдельных отраслей промышленности. Мы всё делаем для того, чтобы исполнить свои обещания, чтобы либерализовать рынок электроэнергетики. Но мы видим что происходит: они как скакнут – у нас реальный сектор просто ляжет. Понимаете? Хотя мы прекрасно отдаём себе отчёт в том, что и наши компании, отечественные, и зарубежные пришли и вкладывают средства в модернизацию.

25 апреля, совместное заседание коллегий Министерства экономического развития и Министерства финансов по итогам деятельности в 2010 году и задачам на 2011 год

<http://premier.gov.ru/events/news/14975/>

О раскрытии информации крупнейшими компаниями

Считаю очень важным моментом (и полностью с ним согласен) – раскрытие информации о структуре расходов наших крупнейших компаний, в том числе и энергетических. Но не только энергетических, но и транспортных, и других. Это абсолютно правильно. ... Нужно стремиться к тому, чтобы реализовать эту позицию.

25 апреля, совместное заседание коллегий Министерства экономического развития и Министерства финансов по итогам деятельности в 2010 году и задачам на 2011 год

<http://premier.gov.ru/events/news/14975/>

О применении китайской практики

Там [в Китае] многие вещи проводятся жёстче, чем у нас. Там многие такие решения принимаются на политбюро ЦК КПК. Да-да-да! В банковской сфере! И строгого реализуются. Это связано с жёсткостью политической системы страны – я говорю без всякой иронии! – и с возможностью реализовать эти правила. Но это не значит, что нам не нужно стремиться к такой же жёсткости в условиях нашей политической системы.

25 апреля, совместное заседание коллегий Министерства экономического развития и Министерства финансов по итогам деятельности в 2010 году и задачам на 2011 год

<http://premier.gov.ru/events/news/14975/>

О государственных инвестициях

Если мы хотим добиться благополучия за счёт государственных инвестиций (в данном случае региональных), я вообще не уверен, что мы добьёмся нужного результата. Конечно, и государственные в целом, и региональные государственные инвестиции тоже важны и нужны, но это не главный инструмент в достижения прогресса в сфере создания благоприятного инвестиционного климата. Нужно создавать благоприятный инвестиционный климат и привлекать частные инвестиции – вот это самое главное.

25 апреля, совместное заседание коллегий Министерства экономического развития и Министерства финансов по итогам деятельности в 2010 году и задачам на 2011 год

<http://premier.gov.ru/events/news/14975/>

РЫНКИ

Дешевые деньги «подогревают» нефтяной рынок – становится жарко

На предпраздничной неделе нефтяные котировки достигли очередного послекризисного рекорда – стоимость барреля нефти марки Urals составила 123 долл./барр. Нефтяная корзина ОПЕК обновила максимум августа 2008 г., достигнув 120,9 долл./барр.

Нефтяные цены повысились на фоне заявления ФРС США о том, что мягкая финансовая политика будет продолжаться. «До возможного решения о повышении учетной ставки состоится как минимум пара заседаний», – заявил глава ФРС Бен Бернанке. Это привело к очередному витку роста евро относительно доллара, что удешевило нефть для европейских потребителей.

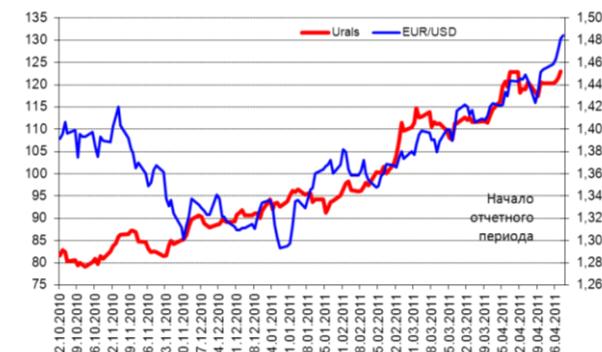
Росту нефтяных котировок также способствовало сокращение запасов бензина в США. Согласно данным Министерства энергетики США, только за последнюю отчетную неделю спрос на бензин увеличился почти на 1%, а запасы снизились на 2,5 млн барр. Эти новости «перевесили» неожиданно сильное увеличение запасов нефти на 6,2 млн барр., которое объяснилось существенно выросшим ее импортом к концу отчетной недели.

Однако с дальнейшим ростом цен все больше будет набирать силу фактор негативного влияния высоких цен нефти на развитие мировой экономики. Официальные представители США и Саудовской Аравии уже заявили о том, что цены на нефть сейчас слишком высоки для мировой экономики. Большинство экспертов согласны в том, что повышение цены нефти на 10 долл./барр. приводит к сокращению темпов роста мирового ВВП на 0,2–0,5%.

Странный выбор Банка России

Нам несколько непонятно решение Банка России, решившего в рамках ужесточения денежной политики повысить ставку рефинансирования до 8,25% вместо того, чтобы повысить нормы обязательного резервирования. Рост процентных ставок может привлечь

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

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.

новый спекулятивный капитал и привести к выплеску дополнительной ликвидности на рынок. А это точно не то, что нужно Банку России: растущие цены на продовольствие компенсируются низкой инфляцией непродовольственных товаров, которая (с поправкой на сезонность и административно регулируемые товары) сейчас даже ниже, чем в конце 2009 г. – 0,5% (против 0,6%) по товарам текущего потребления и 0,2% (против 0,3%) по товарам длительного использования.

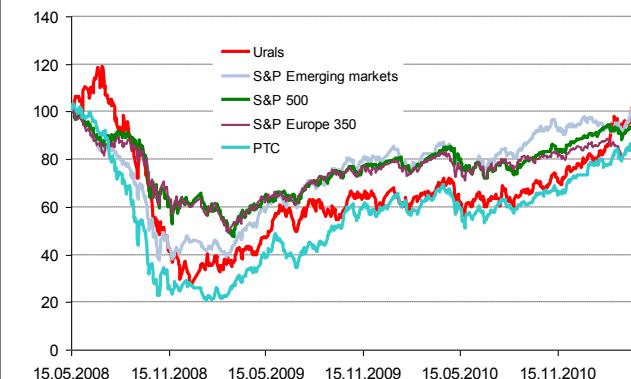
Тем временем, давление на рубль, возможно вызванное увеличением цен с 95 до 120 долл./барр. три месяца назад, начинает расти. Так, при стабильных ценах на нефть, наблюдавшихся последние три недели, (118–123 долл./барр.), рубль начал укрепление по отношению к бивалютной корзине – 33,9 руб./БВК на 15 апреля, 33,7 руб./БВК на 22 апреля, 33,49 руб./БВК на 29 апреля.

Подтверждает нашу гипотезу и рост резервов, который опять начинает наращивать темп: за неделю, с 15 по 22 апреля, они увеличились сразу на 5,7 млрд долл. против 1,6 млрд долл. неделей ранее.

Индикаторы фондового рынка

На прошедшей неделе фондовые индексы США резко выросли под влиянием позитивной финансовой отчетности американских корпораций и решения Комитета по открытым рынкам ФРС не повышать учетную ставку с рекордно низких уровней. Фондовый индекс Dow Jones за период с 22 по 29 апреля вырос на 2,4%, индекс S&P 500 прибавил 2%. За апрель рост данного показателя составил 2,9%. На заседании Комитета по открытым рынкам ФРС глава ФРС Б. Бернанке отметил, что рецессия в США завершилась в июне 2009 года, но безработица остается на высоком уровне в 8,8%. Поэтому учетная ставка остается в диапазоне 0–0,25% до тех пор, пока экономика не продемонстрирует более устойчивый рост и, кроме того, намеченный второй раунд программы по количественному ослаблению экономики будет полностью выполнен. Появилась и другая позитивная для инвесторов статистика. По данным Министерства торговли, в марте росли заказы на товары длительного пользования: такие заказы растут третий месяц подряд, что является индикатором роста инвестиционной активности. «Ложкой дегтя» стали данные о росте ВВП США в I квартале 2011 года на 1,8%, что свидетельствует о существенном замедлении экономического роста – в IV квартале 2010 года рост ВВП составлял 3,1%.

Динамика фондовых индексов



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

Европейские фондовые индексы на прошедшей неделе росли. Основанием для роста, как и в США, послужили данные о высоких прибылях европейских корпораций. Индекс S&P Europe 350 вырос на 1,3%. Цены на акции росли даже в таких странах с серьезными долговыми проблемами, как Португалия и Греция.

Фондовые рынки развивающихся стран на прошедшей неделе продемонстрировали разнонаправленную динамику. Данные о высоких прибылях китайских компаний и восстановлении экономики Японии (индекс Nikkei 225 вырос на 1,7%) были «компенсированы» информацией о резком замедлении роста экономики США. Фондовый индекс S&P для развивающихся стран практически не изменился. Российские фондовые индексы на прошедшей неделе снижались. Индекс ММВБ потерял 2,9%, индекс РТС – 1,1% на фоне укрепления рубля к доллару на 3,8%.

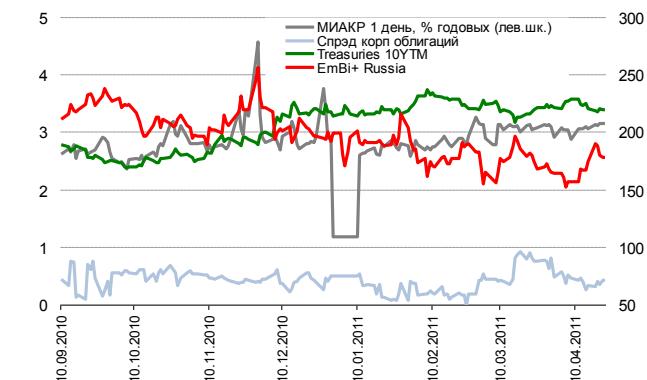
Долговые рынки

Цены на казначейские облигации США растут третью неделю подряд. Как и в течение предыдущей недели, этот рост происходил параллельно с ростом на фондовом рынке. На прошедшей неделе рост цен на казначейские облигации можно связать с данными о замедлении экономического роста в США в I квартале текущего года до 1,8%. Доходность десятилетних казначейских облигаций США в период с 22 по 29 апреля снизилась с 3,39 до 3,29%. В целом за апрель этот показатель снизился на 17 базисных пунктов. В апреле держатели казначейских облигаций получили 1,1% дохода на свои вложения, что является наивысшим показателем с августа 2010 года. Разрыв между доходностями обычных десятилетних облигаций и облигаций, защищенных от инфляции, снизился до 2,59%, что свидетельствует о снижении инфляционных ожиданий США за период с середины апреля.

Отношение инвесторов к суверенным облигациям на развивающихся рынках на прошедшей неделе несколько ухудшилось. Индекс EMBI+ вырос с 265 до 276 базисных пунктов, индекс EMBI+Russia вырос со 178 до 185 базисных пунктов.

Цены на российские корпоративные облигации на прошедшей неделе практически не изменились. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций, согласно индексу RUX-Cbonds, 29 апреля составила 7,10%. Показатель валовой доходности ОФЗ (RGBY) вырос с 6,71 до 6,77%. Сpread между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций сократился с 0,42 до 0,33%.

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

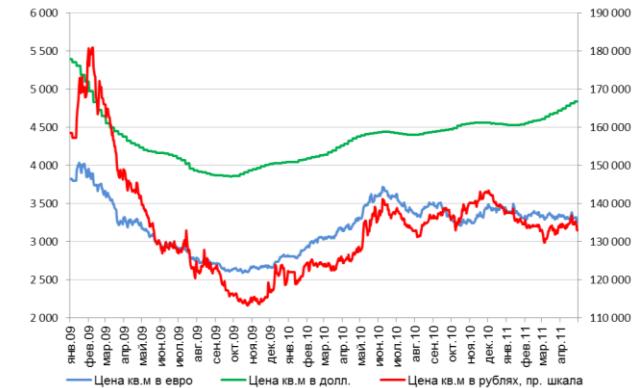
Недвижимость

Празднично-отпускное настроение

В предпраздничную неделю темп роста цен на столичное жилье замедлился. Согласно данным группы компаний «IRN», стоимость квадратного метра в Москве увеличилась до 4835 доллара, прирост на 0,4% за неделю. За месяц долларовые цены выросли на 2,5%, а с начала года – на 6,7%. С рублевыми ценами все наоборот: укрепление рубля к доллару привело к тому, что цена квадратного метра опустилась ниже 133 тыс. руб., подешевев за неделю более чем на 1%, а с начала года – на 3,8%.

Длительные майские праздники неизбежно приведут к снижению активности на рынке столичной недвижимости и дальнейшему торможению цен, а с началом летнего периода отпусков можно ожидать даже снижения цен, как это было в прошлом году.

Цены на жилье в г. Москве



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

Проектор Модернизации

Копить нельзя растратить

На днях заместитель министра финансов О. Сергиенко рассказала о планах восстановления правил использования нефтегазовых доходов. Однако речь идет не о возврате к нефтегазовому трансферту (правила закреплены в Бюджетном кодексе, но были приостановлены из-за кризиса), предлагается вспомнить более давний механизм – установление цены отсечения (правило наполнения Стабфонда до его упразднения в 2008 г.). Цена отсечения предлагается как временная и более гибкая мера, поскольку переход к нефтегазовому трансферту в 3,7% ВВП пока бюджету не под силу (в 2010 году это привело бы к дефициту 7,7% ВВП, в 2011 г. – 5% ВВП). Политика безудержного наращивания бюджетных расходов и обещаний привела к тому, что момент достижения бездефицитного бюджета откладывается до 2015 года.

Недавно одобренные правительством поправки в бюджет-2011 демонстрируют, что переход на предложенное правило уже начался. При пересмотре доходов и расходов в большую сторону, 676 млрд руб. дополнительных нефтегазовых доходов пошло не на сокращение дефицита, а на пополнение Резервного фонда. То есть объем заимствований мог бы быть сокращен гораздо сильнее (на 1771,8 млрд руб. вместо 1094,9 млрд руб.), но было принято решение начать копить на «черный день».

Убыточность банков признана нормой

На прошлой неделе Банк России опубликовал проект поправок к указанию № 2005-У «Об оценке экономического положения банков». Согласно ему регулятор намерен продлить мораторий на использование показателей доходности при определении финансового состояния кредитной организации.

Согласно доступной отчётности, по итогам первого квартала убыток до налогообложения на общую сумму 2,6 млрд руб. получили 88 кредитных организаций. При этом второй квартал подряд (что существенно с точки зрения присутствия в системе страхования вкладов) убыток показали 20 банков. Впрочем, эти данные существенно отличаются в лучшую сторону по сравнению с ситуацией годом ранее (см. таблицу).



▼ Дополнительные расходы разрушают мечту о бездефицитном бюджете

▲ Правительство начало копить на «черный день»

▼ Механизм пока нечетко определен



▲ Банк России проявляет гибкость

▼ Понимая, что банкам тяжело получать прибыль

▼ А вы говорите, кризис закончился...

Динамика количества банков, имевших убыток до налогообложения

	01.04.10	01.07.10	01.10.10	01.01.11	01.04.11
Количество убыточных банков	148	154	143	76	88
Общая сумма убытка, млрд руб.	24,1	30,9	22,5	19,5	2,6
Количество убыточных банков по итогам двух последовательных кварталов	54	101	108	63	20

Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

Таким образом, это решение свидетельствует об осторожности, с которой Банк России относится к ситуации в банковской системе. Не секрет, что существенная часть прибыли прошлого года, продемонстрированная банками, образовалась в результате расформирования резервов на возможные потери по ссудам. Экономически обоснованное дальнейшее уменьшение размера этих резервов возможно лишь в условиях выхода российской экономики на траекторию устойчивого роста. Но в то же время стоит помнить, что фактическое признание убыточности деятельности банков как «нормы жизни» допустимо лишь в условиях кризиса. Который, если верить словам руководителей Банка России, у нас уже завершён.

Локомотив строительной индустрии

На состоявшемся 25 апреля совещании под председательством премьер-министра В. В. Путина обсуждались стратегические планы по развитию отрасли стройматериалов, которая до 2020 года должна, по мнению главы правительства, стать локомотивом роста и обновления отечественной экономики. Эта роль отрасли вполне под силу, т. к. её удельный вес в экономике составляет 6% ВВП при занятости 8% населения, с ежегодным потреблением в стране 25% стали, 14% алюминия и 20% полимеров. Отрасли необходимо обеспечить строительство спортивных мегапроектов (Олимпиада, Универсиада, этапы Формулы-1, ЧМ по футболу) и инфраструктуры. По данным отчета «Развитие глобальной строительной отрасли до 2020 года»², Россия к 2020 году войдет в группу стран наряду с Китаем, США, Индией, Индонезией, Канадой, Австралией, на которые придется 2/3 роста мировой строительной индустрии.

² Отчет "Развитие глобальной строительной отрасли до 2020 года" (Global Construction 2020), подготовленный совместно организациями Global Construction Perspectives и Oxford Economics при поддержке PwC.

Источник: <http://www.globalconstruction2020.com/>



▲ Стратегия развития отрасли необходима

▼ Без инвестиций не удастся удвоить выпуск в отрасли

▼ И реализовать инвестиционное чудо

На реализацию стратегии запланировано 2 этапа – 2010–2015 гг. и 2016–2020 гг. Объемы финансирования должны составить 1588,02 млрд рублей, в т. ч. на 1-м этапе – 395 млрд рублей, на 2-м этапе – 1193,4 млрд рублей, причем исключительно за счет внебюджетных источников финансирования.

Мероприятия Минрегиона по реализации стратегии будут исключительно административными и законодательными:

- снятие административных барьеров при получении разрешения на строительство, подключения к энергосетям;
- противодействие резким скачкам цен на основные виды строительных материалов;
- контроль за соблюдением антимонопольного законодательства;
- разработка национальных стандартов и их гармонизация с европейскими стандартами;
- развитие транспортно-логистических центров;
- тарифные соглашения с естественными монополиями для строительной отрасли.

Целевые показатели представлены в таблице и показывают 2–2,5-кратный рост выпуска продукции по всем позициям.

Таблица. Основные показатели стратегии развития промышленности строительных материалов

Наименование показателя	2008 г.	2009 г.	2010–2015 гг.	2016–2020 гг.
Потребление				
Цемент, млн т	53,5	44,3	72,4	97,7
Нерудные стройматериалы, млн куб. м	427,7	264,8	634,8	1040,3
Стеновые материалы, млрд усл. кирпичей	19,8	12,7	21,5	34,3
Сборные железобетонные конструкции и изделия, млн куб. м	28,8	17,5	24	39,8
Панели и другие конструкции для крупнопанельного домостроения, млн кв. м	7,9	3,95	6,8	10,3
Мягкие кровельные и гидроизоляционные материалы, млн кв. м	700,7	586,9	587,8	920,2
Стекло листовое, млн кв. м	194,7	218,0	307,6	517,1
Теплоизоляционные материалы из минеральных волокнистых материалов и стекловолокна, млн куб. м	23,1	20,7	6,8	51,6

Изделия теплоизоляционные из полимерных материалов, млн куб. м	6,4	7,2	9,2	14,3
Деревянные дома заводского изготовления и комплекты деталей для стандартных домов со стенами из местных строительных материалов, млн кв. м	0,3	0,4	1,8	2,9
Асбестоцементные изделия (шифер, плиты), млрд усл. плиток	1,4	1,2	1,7	2,6
Ввод дополнительных мощностей				
Цемент, млн тонн	-	-	27,8	36,1
Стеновые материалы, млрд штук			12,7	12,7
Сборные железобетонные конструкции и изделия, млн куб. м	-	-	-	2,5
Теплоизоляционные материалы из минеральных волокнистых материалов и стекловолокна, млн куб. м	-	-	21,6	24,1
Нерудные строительные материалы, млн куб. м	-	-	446,1	625,3
Стекло листовое, млн кв. м	-	-	230,5	324,6
Асбестоцементные изделия (шифер, плиты), млрд усл. плиток	-	-	0,4	0,5

Источник: Минрегион, составлено Центром развития.

Чтобы строительная отрасль стала локомотивом роста и удвоила выпуск своей продукции до 2020 года, необходимо снятие институциональных ограничений и решение тарифных проблем:

- отрасль является энергоемкой, рост тарифов на основные энергоресурсы сдерживает производственные планы и предложение в отрасли; по данным РСПП в текущем году наметилась тенденция на вывод производств в Казахстан и Белоруссию. Нерешенной остается ситуация по налоговому стимулированию энергетики с целью сдерживания роста тарифов на уровне 10–15% в среднесрочной перспективе;
- рост производства и сбыта продукции ограничивается ростом цен на ГСМ, т. к. транспортная составляющая по отрасли делает нерентабельным сбыт продукции на удалении более 150–300 км и далее. Производство в отрасли сосредоточено в центральной части России, следовательно, чем дальше строительный объект, тем менее рентабельно его возведение;
- необходимо снижение ставок по ипотеке до 6–8% в год, но в среднесрочной перспективе 2–3 года будет сохраняться высокий инфляционный фон;
- сокращение сроков согласования в строительстве осуществляется слишком медленно, они должны сократиться с 1 года и более до 3 месяцев;

- существенной проблемой для развития строительной отрасли является деградация инфраструктуры ЖКХ (по данным Росстата, за 2000–2009 гг. потери тепловой энергии возросли на 12%, утечка и неучтенный расход воды не снизился, а затраты на энергосбережение в 2 раза перекрывают экономический эффект). По данным Фонда реформирования ЖКХ, 40 регионов не выполняют условия реализации программы.

Для притока инвестиций в отрасль необходимы институциональные преобразования, в целом проект данной стратегии является удивительным примером более чем 2-кратного роста отрасли без государственного финансирования и должен послужить образцом инвестиционного чуда в российской экономике!

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Империя наносит ответный удар...

Когда три недели назад мы готовили материал про цены на бензин (см. «Бензин "не догоняет" нефть», Новый курс № 61), мы высказали предположение о том, что нефтяники переориентируются на экспорт. Но мы никак не могли подумать, что ситуация будет развиваться так стремительно и резко, вплоть до возникновения локальных дефицитов. И еще меньше мы были готовы предположить, что правительство в течение считанных часов найдет «ассиметричный ответ» на действия нефтяников – установить ставку экспортной пошлины на бензин с мая на уровне 90% от нефтяной пошлины (против прежних 67%), что в значительной степени делает доходность при экспорте бензина ниже получаемой от его реализации на внутреннем рынке по текущим ценам.

Мы считаем, что к дефициту бензина главным образом привели нескоординированные действия правительства в различных областях, касающиеся регулирования отрасли переработки нефти.

Во-первых, правительство не хочет допустить быстрого роста цен на бензин в предвыборный год. Несмотря на то что начало 2011 года ознаменовалось ростом налоговой нагрузки на реализацию бензина³ минимум на полтора рубля только за счет акцизов (с 2,99 до 4,25 руб./литр⁴), правительство рассчитывало на то, что нефтяников удастся «уговорить» и рост цен на бензин в итоге окажется не столь большим. Однако мировые цены активно росли (за первые 4 месяца 2011 года – на 35%), что толкало вверх ставку НДПИ и тем самым снижало прибыль компаний от реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке при фиксированных ценах, в то время как в случае поставок на экспорт увеличение НДПИ компенсируется ростом цен на мировом рынке. Параллельно в течение первого квартала на нефтяные компании оказывалось административное давление по снижению розничных цен на бензин: цены производителей снизились с 16,4 тыс. руб./т в декабре 2010 года до 15,4 тыс. руб./т в январе–марте 2011 года (-6,2%). И это несмотря на то, что промышленные цены на

³ Не включая эффекта от роста соотчислений на заработную плату.

⁴ Плюс НДС (18%), который согласно налоговому законодательству начисляется и на акциз.

сырую нефть в рублевом выражении с учетом экспортных пошлин выросли на 7%, а без учета пошлин – на 15%.

Структура розничной цены на бензин АИ-92

	ноя.10	дек.10	янв.11	фев.11	мар.11	апр.11
Цены производителей (без налогов)	12,55	12,33	11,48	11,48	11,56	11,70
Косвенные налоги	6,54	6,57	7,95	7,86	7,83	7,85
Расходы на транспортировку	1,30	1,31	1,35	1,36	1,38	1,38
Добавленная стоимость АЗС	2,85	3,21	3,47	2,96	2,65	2,67
Розничная цена	23,24	23,42	24,25	23,66	23,42	23,60

Источник: Росстат.

Во-вторых, с января 2011 года началось сближение вывозных пошлин на светлые и темные нефтепродукты. Пошлина на светлые нефтепродукты была понижена с 72 до 67% от нефтяной пошлины. По оценкам, в январе это привело к росту эффективности экспорта тонны светлых нефтепродуктов с 4,4 до 4,9 тыс. руб., то есть на 11%. В апреле при увеличении цены на российскую нефть до 120 долларов за баррель прибыль от экспорта бензина должна была возрасти примерно до 7,5 тыс. руб. за тонну.

В-третьих, около 40% российских НПЗ не в состоянии выпускать бензин по стандарту Евро-3 без проведения масштабной реконструкции. Полный переход на этот стандарт был намечен на январь 2011 года, хотя о неподготовленности к этому российских НПЗ было известно заранее. В конце 2010 года были приняты решения, позволяющие нарушать установленный технический регламент и поставлять на внутренний рынок бензин, не соответствующий стандарту Евро-3, но при этом платить акциз, на 5% превышающий ставку для качественного бензина. Такая дифференциация акцизов снижает эффективность внутренних продаж некачественного бензина и является дополнительным фактором наращивания экспорта некачественного бензина, который импортеры используют как сырье для получения качественного моторного топлива.

Непосредственным следствием повышения вывозной пошлины на бензин станет резкое снижение эффективности экспорта этого продукта. При текущих ценах на нефть это снижение можно оценить в 2,5 тыс. руб. на тонну бензина (1,9 руб. на литр). Если наши оценки премии экспорта бензина верны (они совпадают с оценками замминистра энергетики С. Кудряшова), то в апреле премия внутреннего рынка бензина была примерно на 2–3 тыс. руб. на тонну ниже премии от экспортных продаж. Повышение

экспортных пошлин должно ликвидировать разрыв в доходности экспорта и внутренних продаж.

Однако возможно, что этого будет недостаточно для ликвидации дефицита бензина внутри страны. Чтобы восполнить недостаток товара, необходимо выполнение важнейшего дополнительного условия – отказа от административного давления на ценообразование. Такое давление, как это происходило уже не раз, в конце концов приводит сначала к дефициту, а затем – к резкому всплеску цен. И события на бензиновом рынке в конце апреля в очередной раз подтвердили эту закономерность. ФАС тут может не помочь, так как формально нефтяники выполняют требования – они сохраняют цену, но при этом ограничивают объемы реализуемой продукции. С другой стороны, после повышения экспортной пошлины на бензин у нефтяников не будет стимула поддерживать дефицит предложения на внутреннем рынке, так как поставки топлива на оба рынка стали примерно равнодоходны. Тем более что при сохранении хронического дефицита в отсутствие рыночных обоснований правительство может пойти на дальнейшее ужесточение налогообложения нефтяных отраслей.

Потери нефтяных компаний от повышения вывозных пошлин на бензин можно оценить только при определенных предположениях. Если средняя цена на нефть в 2011 году составит 105 долл. за баррель, как это заложено в скорректированном макроэкономическом прогнозе на 2011 год, а объем экспорта бензина сохранится на уровне 2010 года, то потери доходов нефтяных компаний от введения новой пошлины на бензин можно оценить не выше 5 млрд руб. (с учетом того, что повышенная пошлина на бензин вводится на 8 месяцев 2011 года), что составляет около 1,3% от ожидаемых доходов нефтяных компаний от экспорта нефтепродуктов.

Действия правительства по ликвидации дефицита бензина с ситуационной точки зрения можно оценить положительно: лучше повысить вывозную пошлину, чем вводить запрет на экспорт бензина. Но, с другой стороны, действия правительства внушают серьезные опасения. Текущие события наглядно демонстрируют, что правила игры для бизнеса, устанавливаемые государством, могут меняться весьма быстро и неожиданно. А в условиях спонтанно меняющегося налогообложения нефтяным компаниям сложно строить планы по развитию производства. Тем более сложно в современной ситуации делать инвестиции в новые предприятия в нефтепереработке. Никто их толком и не делает, за исключением Татнефти (ТАНЕКО), хотя необходимость модернизации безнадежно устаревшей в моральном и физическом отношении отрасли очевидна. А самое главное, у нас нет сомнений в том, что данная ситуация не заставит правительство

изменить свой взгляд на эффективность ручного управления, которое, собственно говоря, и стало причиной бензинового кризиса.

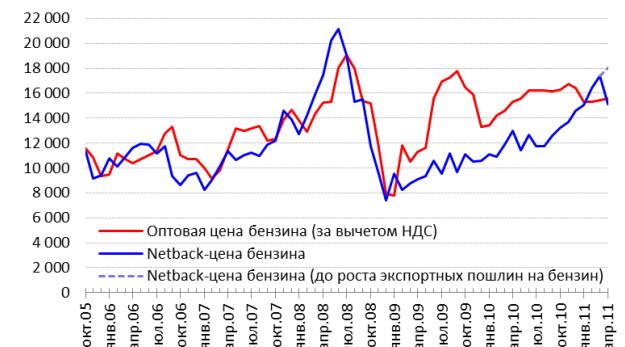
Однако мы никакого не хотим защищать нефтяные компании и требовать для них компенсации повысившихся налогов. Да, действительно, в последние месяцы значительно выросли акцизы на бензин, сильно подорожала на мировом рынке нефть. Всё это, как, казалось бы, подсказывает здравая логика, обязано привести к быстрому росту цены бензина на российском рынке – иначе ВИНКи начнут фиксировать убытки вследствие хотя бы того же роста НДПИ с 3,5 до 5 тыс. руб. на тонну добываемой нефти. Но... есть нюанс.

В течение последних двух лет (с февраля 2009 по декабрь 2010 года) нефтяники держали цены на бензин внутри страны настолько высокими, что чистый доход от оптовых продаж (выручка за вычетом налогов) был в среднем примерно на треть (!) выше, чем чистый доход от поставок того же бензина на экспорт! А после всех переполохов последних 5 месяцев ситуация в феврале-марте уже изменилась на противоположную, что придало нефтяникам стимул к экспорту бензина. И только после резкого повышения экспортной пошлины на бензин в мае внутренняя цена на бензин наконец-то с точки зрения подхода «net back price»⁵ стала справедливой. Нефтяников можно понять – к хорошему быстро привыкаешь, однако непонятно, почему до сих пор этому попустительствовала ФАС.

В заключение хочется успокоить читателей, обеспокоившихся перспективой сокращения производства бензина как такового: дескать, пошлину на бензин повысили и тем самым вбили очередной гвоздь в гроб нефтепереработки, а значит, и до перманентного дефицита этого вида топлива и роста цен на него рукой подать. Но нам такой сценарий кажется нереалистичным. Несмотря на тот факт, что привлекательность производства бензина резко уменьшилась⁶, этот вид топлива является неотъемлемым продуктом нефтепереработки и его производить будут... но только в качестве побочного продукта, что, согласитесь, обидно... и не ведет к модернизации.

Николай Кондрашов, Максим Петроневич, Андрей Чернявский

Динамика цены net back и оптовой цены на бензин, рублей за тонну



Источник: Росстат, СМЕ, расчёты Центра развития.

⁵ В рамках этого подхода сравнивается оптовая цена и чистая мировая цена на бензин за вычетом непересекающихся издержек. Оптовая цена не включает НДС, а чистая мировая цена получается путём вычитания из экспортной цены экспортной пошлины на бензин и затрат на транспортировку бензина до конечного потребителя.

⁶ Как-никак пошлина на экспорт бензина выросла и составляет 90% от нефтяной (было 67%) против 67% для дизельного топлива и 56% для мазута.

Продажа Банка Москвы: недопrivатизация по-московски

А. Бородин, теперь уже бывший глава Банка Москвы, в заявлении, направленном через адвоката в Генпрокуратуру, интересуется, что же произошло с деньгами, заплаченными ВТБ за пакет акций банка, принадлежавший городу Москве.⁷

Попробуем проследить их судьбу. Как известно, Внешторгбанк выкупил долю города в феврале текущего года, что нашло отражение в его отчётности. Так, в форме 134, отражающей состав собственных средств (капитала) банка, 1 марта в строке «вложения в акции дочерних и зависимых юридических лиц и кредитных организаций резидентов» появилась уплаченная сумма в размере 103,3 млрд руб. Однако не стоит полагать, что эти деньги ушли из банка. Одновременно в балансе мы можем наблюдать рост остатков по клиентскому счёту 40702 с 121,8 до 233,9 млрд руб. Отсюда можно сделать вывод, что средства были перечислены на счёт продавца, открытому в самом ВТБ. Следующий шаг был сделан уже в марте: объём средств на клиентском счёте снизился до 144,1 млрд руб., но зато прошли обороты на сумму 98,1 млрд руб. по кредиту другого счёта, а именно счёта 42104, используемого для учёта депозитов предприятий, размещенных в банке на срок до полугода. В этой связи совершенно естественным выглядит заявление мэрии Москвы о том, что деньги поступят в московский бюджет, но к октябрю 2011 г. То есть, с точки зрения денежных потоков, ВТБ при оплате своей покупки фактически получил более чем полугодовую отсрочку.

С другой стороны, подобная неторопливость в перемещении средств от Внешторгбанка в сторону городского бюджета связана с «кривой» схемой продажи актива. Напомним, что для обхода открытых торгов, а также чтобы не быть связанными обязанностью делать оферту миноритариям, власти организовали цепочку сделок с участием посредника в лице принадлежащего городу ОАО «Центральная топливная компания». Первоначально пакет акций был внесён в уставный капитал компании, и только после этого его выкупил ВТБ, но уже не у правительства Москвы, а у ОАО «ЦТК». В результате сложилась ситуация, при которой **деньги от продажи акций Банка Москвы стали собственностью ОАО «ЦТК»**, а отнюдь не города. Теперь же, если городские власти всё же захотят увидеть в бюджете эти средства, то им потребуется задействовать ещё одну схему, поскольку коммерческое предприятие не может просто взять и подарить

⁷ <http://rian.ru/incidents/20110426/368538522.html>

бюджету деньги, вырученные от продажи **своего** имущества. Таким образом, основной интригой предстоящих месяцев станет не местонахождение денег, вырученных ОАО «ЦТК» от продажи Банка Москвы (с этим как раз всё ясно), а то, сколько из суммы продажной цены и начисленных процентов по депозиту в итоге получит Москва, ведь любая схема подразумевает плату за её осуществление. В данном случае, как минимум, предстоит разбираться с возникающими обязательствами по уплате федеральной доли налогов. А бюджет Российской Федерации, в отличие от миноритариев, просто так не проигнорируешь. Так что сторонним наблюдателям остаётся только надеяться, что московские приватизаторы найдут в себе мужество сделать будущую схему не слишком затратной для городской казны.

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.