

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

17

8-14 МАЯ 2010 г.

Под редакцией С.В. Алексашенко

ХРОНИКИ 2

**ПРОЖЕКТОР
МОДЕРНИЗАЦИИ** 7

**КОММЕНТАРИИ О
ГОСУДАРСТВЕ И
БИЗНЕСЕ**

*Вторая волна мирового
кризиса накатила.
И откатила?* 10

Не в пользу регионов 12

*Утилизация идет быстро.
А стоит ли радоваться?* 15

НОВЫЙ КУРС **17**

Хроники

Рост улетучился ...

Росстат опубликовал свою оценку роста ВВП за первый квартал 2010 г. – 2,9% к тому же кварталу прошлого года, которая оказалась существенно ниже, чем ранее опубликованная оценка МЭРа (4,5%). Министр экономического развития Э.Набиуллина заявила, что новая оценка ВВП означает, что роста со снятой сезонностью в первом квартале не было. Если же отталкиваться от данных Росстата¹ о динамике ВВП в постоянных ценах 2003 года, то не исключено, что в первом квартале произошло падение ВВП на 1-1,5%.

Если предположить, что стагнация российской экономики продлится до конца текущего года, то с учетом «эффекта базы» 2009 г. темп роста ВВП по итогам текущего года составит лишь около 1,5-2%, что существенно ниже прогноза Минэкономразвития на текущий год (4%) и оценок, которые дает большинство экспертов (см. результаты Консенсус-прогноза, «Новый курс» №16). По нашим оценкам, опережающий рост импорта (см. следующий сюжет) ставит под угрозу даже сценарий стагнации, а вот чтобы экономике вырасти на 4% ежеквартальные темпы роста ВВП в оставшиеся три квартала должны быть не менее чем 1,5% с исключением сезонного фактора.

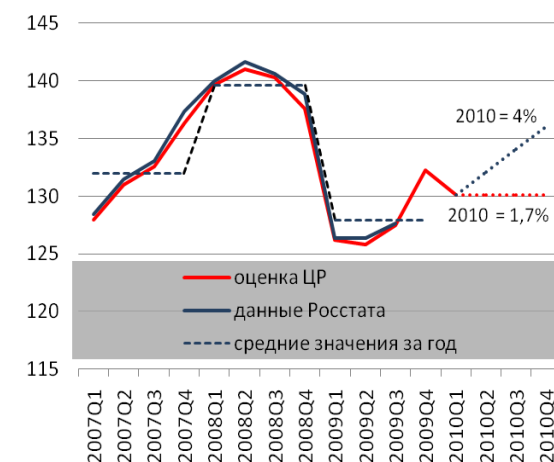
Импорт зашкаливает, но то ли еще будет впереди ...

В апреле импорт товаров из стран дальнего зарубежья, согласно оценке ФТС России, составил 14,8 млрд. долл., т.е. вырос относительно прошлогодних значений на 31%². Столь быстро (30% и выше) импорт рос в 2005-2008 гг., период, который сегодня все называют «перегревом». Дежавю? Попробуем ответить на вопрос: может ли нынешний рост импорта создать напряжение в платежном балансе России уже в этом году?

¹ До 3 квартала 2009 года данные со снятой сезонностью опубликованы Росстатом, данные на 4 квартал 2009 года и 1 квартал 2010 года продлены опубликованными темпами физического роста год к году (погрешности при этой операции минимальны). Сезонное сглаживание проведено процедурой Х12 с учетом российских праздников.

² В предыдущем месяце рост составил 29% г/г, в феврале +11%, в январе +7%.

ВВП со снятой сезонностью, 100=2003



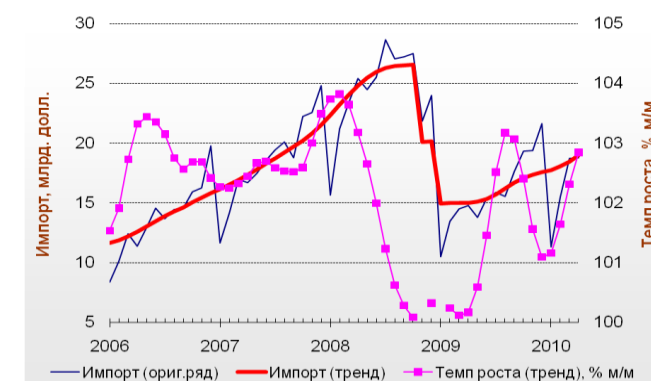
Источник: Росстат, МЭР, расчеты Центра развития

Для начала посмотрим на динамику импорта, очищенного от сезонности и случайных колебаний. Последние три месяца тенденция роста импорта только усиливалась, и в апреле импорт вырос на 2,8% к предыдущему месяцу (против 1,2% в январе). Даже в 2007 г. этот показатель был ниже. Мы готовы предположить, что в ближайшие месяцы эта тенденция не ослабнет, а основным её двигателем станет импорт автомобилей и машинокомплектов для сборочных предприятий - практически во всех автосалонах очереди выстроились на несколько месяцев. Однако вряд ли эта тенденция усилится - для выхода на уровень 3-4% в месяц нынешнего спроса населения и предприятий явно не достаточно. Таким образом, при инерционном варианте (рост импорта несколько ослабляется, до уровня 2% в месяц), годовая стоимость импорта может превысить 240 млрд. долл. (рост на 25% к 2009 г.). Если же предположить, что с мая и до конца года рост импорта прекратится (своего рода жамэви³), стоимость импорта в текущем году составит 225 млрд. долл. (+17%).

В отличие от импорта, который в основном определяется динамикой физических объемов, экспорт зависит от нефтяных цен. При этом дальнейший рост физических объемов ограничен внешним спросом и экспортными мощностями (в самые лучшие периоды экспорт редко поднимался более чем на 10-12% в год, после чего опускался на более привычные темпы роста 3-6%). Учитывая состояние мировой экономики (в первую очередь европейской), стоимость российского экспорта при среднегодовой цене Urals 75 долл./барр., по нашим оценкам, в лучшем случае может достигнуть 410 млрд. долл. (в том числе за счет роста в физическом выражении на 12%).

Получается, что торговый баланс за оставшиеся три квартала может составить 100-120 млрд. долл., т.е. быть на уровне 11-13 млрд. долл. Даже если дефицит неторговых операций платежного баланса выйдет на докризисный уровень 6 млрд. долл. в месяц (в основном за счет отрицательного сальдо инвестиционных доходов), то можно смело утверждать, что никакого напряжения в российском платежном балансе в 2010 году (да и, похоже, в первой половине 2011 года) не возникнет⁴. Более того, на внутреннем рынке до конца года будет сохраняться устойчивый избыток валюты по счету текущих операций. Предположив, что неустойчивые потоки частного капитала в целом по итогам года будут сбалансированы (на вход и на выход), мы приходим к выводу, что Банк России будет вынужден выкупать весь излишек валюты с рынка (55-65 млрд. долл. до

Динамика импорта, млрд. долл.



Источник: Банк России, расчеты Центра развития.

³ Жамэви (jamais vu) — никогда не виденное.

⁴ При ценах на нефть выше 70 долл./барр. и при неповторении ситуации осени 2008 г., когда все финансовые рынки закрылись, а капитал «рванул» в сторону наименее рискованных активов.

конца года) и, как минимум, до конца текущего года постоянно мучиться вопросом: поддерживать стабильность обменного курса рубля либо бороться с его укреплением, идя на дальнейшее ослабление бивалютной корзины (которое, ослабление, только за четыре месяца текущего года уже составило +9%, почти 30% в годовом выражении)? Между тем, из экономической теории и практики хорошо известно, что укрепление национальной валюты провоцирует дальнейшее увеличение импорта.

А Банк России думает, что это сейчас импорт растет угрожающими темпами....

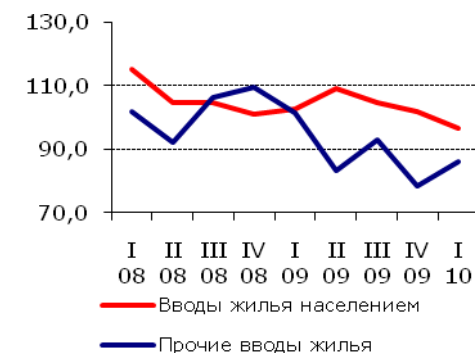
Рынок жилья: спрос оживляется, а предложение тормозит

В предкризисные годы строительство являлось одним из двигателей экономического роста в России, а в кризис оно оказалось одним из наиболее пострадавших секторов. Естественно, в этой ситуации, что от того, когда строительство сможет ожить и насколько уверенным и сильным будет его рост, во многом зависит и будущая динамика российской экономики. Согласно статистике, всё строительство можно поделить на строительство жилья, нежилых зданий объектов и сооружений. Наиболее достоверной и сопоставимой, безусловно, является статистика жилищного строительства, которая для нас является своего рода опережающим индикатором.

Пока ситуация явно не выглядит оптимистической. Предложение нового жилья (без учета выбытия) на российском рынке в 1 кв. 2010 г. сложилось на 8% и 6% ниже уровня 2008-2009 гг., соответственно. Среди регионов-лидеров по вводам жилья (с удельным весом в суммарных вводах свыше 3,5%) наибольшие потери по сравнению с прошлым годом понесли Москва и Московская область (снижение, соответственно, более чем в 2 раза и почти на треть к прошлому году); максимальные темпы жилищного строительства (примерно +30%) наблюдались в Краснодарском крае и Тюменской области.

Тем временем спрос населения постепенно оживает. Рекордное за последние 4 года количество сделок купли-продажи жилья, зарегистрированных Росреестром в Москве в 1 квартале (почти 15 тыс.), подтверждает начавший рост активности населения. Хотя среднероссийские цены (за 1 кв. м. общей площади) на первичном рынке жилья в 1 кв. не демонстрировали заметной тенденции к росту, оставаясь на уровне 2-го полугодия 2009 г. (около 48 тыс. руб.), средняя цена на вторичном рынке достигла абсолютного максимума (59 тыс. руб.), подскочив за 1 кв. 2010 сразу на 11,5%. В Москве разрыв

Прирост (снижение) вводов жилья в России (год к году, в %)



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Динамика средних цен на российском рынке жилья (тыс. руб. за 1 кв. м общей площади)



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

между спросом и предложением стал еще более очевидным: из-за явного дефицита предложения цена на новое жилье достигла максимальной отметки - 141 тыс. руб. против 135 тыс. руб. в 1 кв. 2009 г., а средняя цена на вторичном рынке не дотянула до исторического рекорда (170 тыс. руб. в 1 кв. 2009 г.) всего 3%. Помимо дефицита предложения рост цен на московскую недвижимость, безусловно, связан еще и с тем, что гораздо быстрее восстанавливается спрос более обеспеченных слоев населения – спрос на новое элитное жилье вырос на +17% в первом квартале.

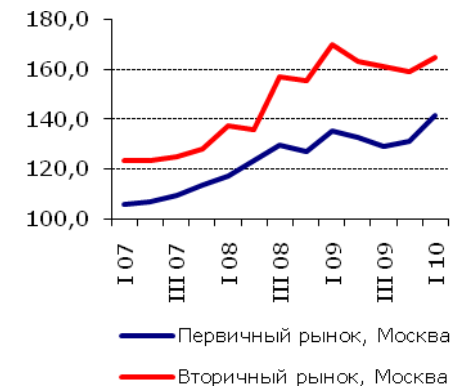
В значительной мере спрос населения подкрепляется и ожившими программами ипотечного кредитования: по данным Банка России, объем ипотечных кредитов (как рублевых, так и валютных) увеличился почти в 2 раза к прошлому году, а объем выданных в марте кредитов равнялся суммарной выдаче за январь-февраль. Правда, до уровня 2008 г. пока еще далеко - почти 65%!

Шувалов: будем укреплять рубль, хотя это и плохо

Выступая в Лондоне на конференции, посвященной инвестиционному потенциалу стран группы БРИК, первый вице-премьер И.Шувалов сказал, что в среднесрочной перспективе рубль укрепит свои позиции, отметив при этом, что дальнейший рост национальной валюты создаст проблемы для многих отраслей российской экономики. Нам трудно понять, зачем и почему российские денежные власти проводят курсовую политику, создающую проблемы для экономики. Еще более тяжело понять, зачем они собираются проводить её и впредь, если сами понимают её дефекты.

То, что укрепляющийся рубль создает проблемы, хорошо видно на графике внизу, на котором показан вклад различных секторов российской экономики в рост ВВП в 2006-2007 гг. и в её падение в 2009 г. Наиболее открытая для внешней конкуренции (в первую очередь, на внутреннем рынке) обрабатывающая промышленность резко спикировала вниз и потянула за собой электроэнергетику. Более того, мы уверены, что при более глубоком анализе положения дел в обработке (к сожалению, сейчас это невозможно сделать, т.к. Росстат пересматривает свои данные) можно будет определить те сектора, которые спикировали настолько глубоко, что шансы на их сохранение стали совсем призрачными.

Динамика средних цен на московском рынке жилья (тыс. руб. за 1 кв. м общей площади)



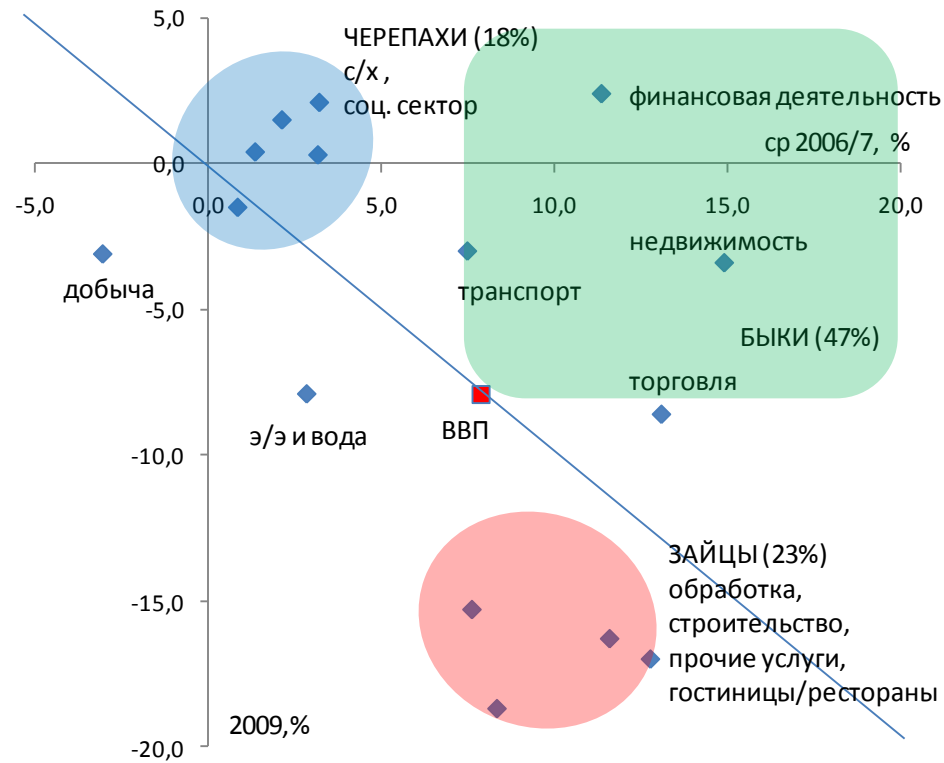
Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Цена нефти и курс бивалютной корзины



Источник: Банк России, расчеты Центра развития.

Среднегодовые темпы роста (2006-2007 гг.) и падения (2009 г.) по элементам производства ВВП, %



Примечание: социальный сектор – образование, здравоохранение, государственное управление и безопасность.
 Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Прожектор Модернизации

Не договорились

"Это сложно, но вполне возможно", - так на прошлой неделе прокомментировал первый вице-премьер И.Шувалов шансы России на присоединение к ВТО в текущем году. Напомним, месяц назад (см. «Новый курс» № 14) «мечта» первого вице-преьера базировалась на предстоящих в конце апреля переговорах в Вашингтоне об ускоренном вступлении России в эту международную организацию. Тогда мы весьма скептически оценили готовность сторон идти на уступки в переговорном процессе. Похоже, так оно и случилось – договориться по ключевым спорным вопросам (их всего четыре) не удалось на вице-премьерском уровне. Будем ждать встречи президентов?

Укрощение тарифов

Минэкономразвития проводит работу по согласованию тарифов монополий, по результатам которой будут сделаны рекомендации по их предельному уровню на 2011 год. РЖД внесла в министерство предложения о росте тарифов на железнодорожные перевозки в следующем году на 14% вместо ранее планировавшихся 9,2% если компания не получит субсидию из федерального бюджета в размере 50 млрд. рублей.

Расчеты РЖД основаны на удорожании электроэнергии в следующем году на 20,2%, хотя Правительством уже одобрен вариант повышения энерготарифов на 14%. Именно поэтому Минэкономразвития считает достаточной индексацию в размере 9,2%, используя вдобавок ещё один аргумент – необходимость исполнения принятого в 2009 году закона об энергосбережении. РЖД попадает под действие этого закона напрямую, поэтому сдерживание тарифов будет прямым доказательством наличия энергосбережения.



✓ Ни Россия, ни США не готовы идти на уступки

✓ Переговорный процесс опять затягивается



▲ Роста тарифов не допустят

✓ Скачок возможен уже в 2012 г.

✓ А где же энергоэффективность?

Административный рычаг энергоэффективности

Президент Д.Медведев подписал 13 мая Указ, вводящий ответственность глав субъектов и муниципалитетов за достижение показателей энергоэффективности. Похоже, Кремль окончательно поверил в то, что административными рычагами в России можно достичь любых экономических целей. Теперь деятельность руководителей всех уровней исполнительной власти будет оцениваться, среди прочего, и по тому, как идут процессы энергосбережения в регионах, какие меры принимаются и какие результаты достигаются.

Показателями для оценки деятельности руководителей регионов будут: энергоёмкость валового регионального продукта; доля потребляемых энергетических ресурсов рассчитанных по счётчикам; доля энергетических ресурсов, произведённая с использованием возобновляемых источников энергии; удельная величина потребления энергетических ресурсов (из расчета на 1 кв. метр общей площади и (или) на одного человека) и доля расходов консолидированного бюджета региона на программу энергоэффективности в общем объёме расходов субъекта. Регионам с наилучшими показателями деятельности будут выделяться гранты из федерального бюджета.

При анализе показателей не трудно заметить, что один из них – использование возобновляемых источников энергии – вообще находится вне зоны возможного воздействия руководителей регионов, которым природа и климат пока не подвластны, - а остальные, при их разумности, сильно зависят от того, имеются ли в региональных бюджетах средства на установку счетчиков или на ремонт жилого фонда с применением современных технологий. Понятно, что в лучшем положении будут находиться те, кто сможет «пробить» в Минфине дополнительные ассигнования на эти цели, и ... именно они потом и получают гранты.

Публичность акционерных обществ

Минэкономразвития опубликовало проект поправок в закон об акционерных обществах, принять которые планируется до конца 2010 года.

Суть поправок в том, что все открытые акционерные общества разделяться на публичные и непубличные компании. При существующих 196 тысяч ОАО лишь около



▼ ▲ ▼
 ▼ Вера в возможности административного контроля растёт

▲ Введение количественных показателей и грантов

▼ Выиграют те, кто лучше договорится с Минфином



▲ Деление ОАО на два типа упростит жизнь многим

▲ Две модели управления

тысячи привлекает капитал путём выпуска акций, остальные, по сути, являются обществами с ограниченной ответственностью.

Публичными, по предложению МЭРа, будут считаться компании, прошедшие процедуру листинга на фондовой бирже, или разместившие хотя бы один выпуск акций общества путем открытой подписки, или имеющие свыше 500 акционеров.

Непубличные компании получают больше свободы в решении вопросов о структуре и порядке формирования органов управления, возможности перераспределения полномочий между ними. Тем самым непубличные компании получают большую свободу рук в принятии многих решений и возможность ускоренного принятия многих решений, касающихся текущей деятельности.

По словам представителей Минэкономразвития обязательной перерегистрации к определённому моменту не потребуется, она потребуется только с изменениями, которые будут вноситься в уставы обществ.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Вторая волна мирового кризиса накрыла. И откатила?

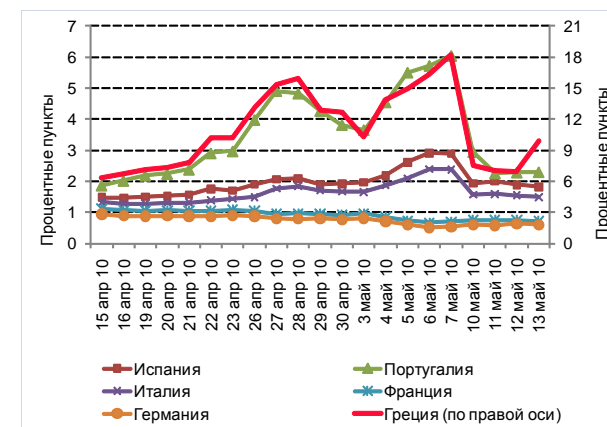
На стабилизацию еврозоны выделен триллион долларов. Впечатляет!

В ночь на понедельник 10 мая, в 2.30 по центрально-европейскому времени, после 11 часов непрерывных заседаний (а также, как потом стало известно, экстренных телефонных переговоров президента США Обамы, лоббировавшего принятие масштабного антикризисного пакета, с канцлером Германии Меркель и президентом Франции Саркози), Совет ЕС утвердил решение о создании стабилизационного механизма в размере 750 млрд. евро. (почти 1 триллион долларов) дополнительно к 110 млрд. евро, несколькими днями ранее выделенными на спасение Греции.

Из 750 миллиардов Европейская Комиссия привлечет 60; 440 миллиардов будут выделены в виде гарантий на основе двухсторонних соглашений между правительствами стран Еврозоны; еще 250 миллиардов даст МВФ. Эти средства могут быть использованы на рефинансирование госдолга, если та или иная страна Еврозоны окажется неспособной самостоятельно обслуживать свой долг (получить доступ к деньгам она сможет только тогда, когда МВФ подтвердит принятие и последующее должное исполнение согласованной антикризисной программы). Плюс к этому – Европейский центральный банк, поступившись принципами, согласился проводить выкуп облигаций тех стран, чье положение вызывают особое беспокойство участников рынка.

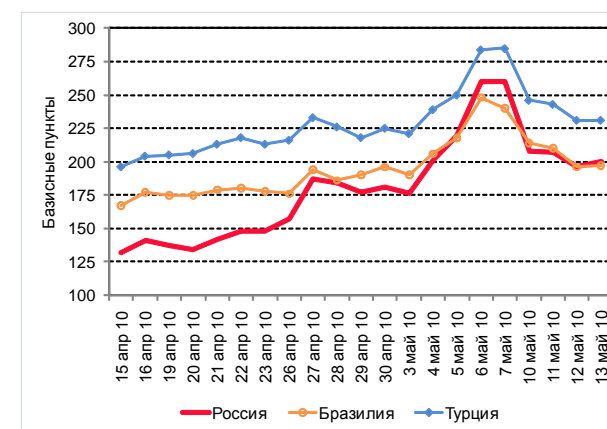
Масштаб этих мер однозначно говорит о том, что мировую экономику накрыла вторая волна финансового кризиса. Основной причиной этой волны стал рост бюджетных дефицитов, который сам во многом был вызван ростом госрасходов в предыдущей фазе текущего кризиса. В результате, мировая экономика оказалась в положении шахматиста, чьи фигуры оказались под двойным боем («вилкой»). С одной стороны, антикризисные меры надо не постепенно свертывать, как казалось совсем недавно, а наоборот снова быстро разворачивать (финансовые рынки уже пришли в волнение). С другой стороны, надо сокращать госрасходы, поскольку именно рост дефицитов генерирует неуверенность в надежности гособлигаций. При этом накачивание

Доходность 2-летних гособлигаций



Источник: Bloomberg.com.

EMBI+ спрэд



Источник: Cbonds.com.

экономики деньгами с какого-то момента будет усиливать инфляционные тенденции, а сокращение госрасходов поведет к замедлению роста и, возможно, к возобновлению рецессии в реальном секторе ряда стран.

Страны еврозоны пытаются решить эту проблему «перевешиванием» госдолга на баланс специально создаваемого фонда, что пока имеет смысл, поскольку в составе Еврозоны есть Франция и Германия, находящиеся в относительно стабильном финансовом положении. Показательно, что доходность по облигациям Франции и Германии в критические дни 4-7 мая не росла как в большинстве южно-европейских стран, а падала, что говорит о доверии к ним инвесторов. Но насколько долго сохранится это доверие? Сколько еще десятков миллиардов евро могут себе позволить израсходовать эти страны на финансовую помощь своим незадачливым партнерам? А кто будет спасать Великобританию с ее дефицитом 11,5% от ВВП, когда долговой кризис доберется до нее? Ведь она-то в еврозону-то не входит...

Да и можно ли говорить о том, что вторая волна кризиса уже погашена благодаря масштабности мер и необычной для Европы скорости, с которой были приняты последние решения? В конце концов, многие проблемы, вызвавшие первую волну (рынок жилья в США, глобальные дисбалансы), до сих пор не сняты с повестки дня.

В чем можно быть точно уверенным, так это в том, что развивающиеся страны не смогут сыграть роль «островов стабильности»: в начале мая их финансовые индикаторы быстро ухудшались параллельно с развертыванием греческого кризиса, хотя их внутренняя макроэкономическая ситуация оставалась достаточно стабильной. Если напряженность усилится, развивающиеся страны снова будут первыми кандидатами на потрясения: кто на девальвацию, кто на продолжение спада (в лучшем случае – на продление стагнации), а кто – и на то, и на другое. Россия тоже может сильно пострадать, ведь наш бюджет сверстан так, будто мы гарантированы от падения нефтяных цен ниже 70 долл./барр.

А если случится следующая волна мирового кризиса, кто найдет еще триллион долларов на борьбу с ним?

Сергей Смирнов

Не в пользу регионов

Федеральный бюджет: с доходами лучше, равномерность расходов возросла, дефицит существенно ниже плана, а Резервный фонд тает от укрепления рубля

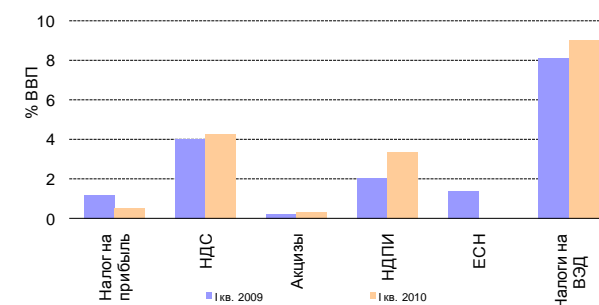
В соответствии с данными Федерального Казначейства, **доходы федерального бюджета** за январь-март 2010 года возросли по сравнению с доходами за аналогичный период 2009 года на 20,5%⁵. По отношению к ВВП доходы федерального бюджета увеличились с 19,7% в первые три месяца 2009 года до 20,4% за аналогичный период 2010 года.

Очевидно, что причину этого не нужно искать далеко: за первые три месяца года средняя цена нефти равнялась примерно \$74,8/ барр., что существенно, более чем на \$15/барр.- превышает цены на нефть заложенные при расчете доходов бюджета, что привело к резкому росту нефтегазовых доходов (на 72% к первому кварталу 2009 г.). В целом, доходы федерального бюджета за первый квартал текущего года составили 28,1% от годовых ориентиров, закрепленных законом. Если такая ситуация сохранится до конца года, то можно прогнозировать, что план по доходам федерального бюджета будет перевыполнен по меньшей мере на 10%.

Неожиданными оказались две величины: во-первых, это поступления внутреннего НДС за первый квартал текущего года они составили 41% от запланированного на год объема. То ли Минфин очень плохо спланировал, то ли в стране начался не то что экономический бум, а взрыв.... Во-вторых, хотя товарный импорт за первый квартал вырос на 18 %, что примерно соответствует динамике поступлений НДС на импортные товары (22% от годового плана), поступления от импортных пошлин за первые три месяца составили всего 11% от прогноза поступлений на год.

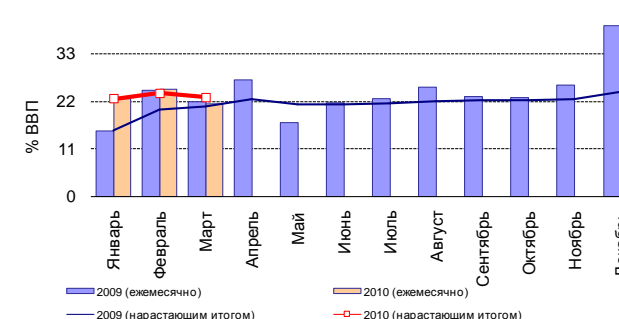
Расходы федерального бюджета за первый квартал 2010 года составили 23,3% ВВП (в 2009 году аналогичный показатель составлял 20%). Главным достижением Минфина следует признать то, что ему удалось улучшить ситуацию с заниженными

Доходы федерального бюджета



Источник: Федеральное Казначейство.

Расходы федерального бюджета



Источник: Федеральное Казначейство.

⁵ Здесь и далее, все сравнения с учетом корректировок на величину социальных платежей: в прошлом году ЕЧН зачислялся в федеральный бюджет, начиная с текущего года средства страховых взносов идут напрямую во внебюджетные фонды.

расходами в начале года (которая традиционно оборачивалась бюджетными выплесками в конце года) - годовые планы по расходам за первые три месяца были выполнены на 22,9% (18,2% в 2009 году). В значительной мере этого удалось достигнуть за счет опережающего перечисления межбюджетных трансфертов (почти 29% от годовых назначений), что было вызвано необходимостью профинансировать программу валоризации пенсий, вступившую в силу в январе 2010 года, а также ускоренным предоставлением дотаций и субвенций регионам (возможно, таким образом Минфин решил закрыть проблемы недофинансирования бюджетных обязательств в целом ряде регионов в 2009 году). Впрочем и за исключением межбюджетных трансфертов финансирование других расходов федерального бюджета осуществлялось в более высоком темпе, чем в 2009 году.

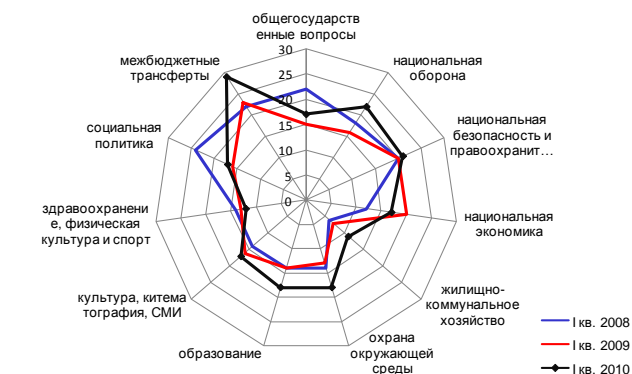
Дефицит федерального бюджета за I квартал 2010 года составил 3,2% ВВП, что существенно ниже 6,8% «запланированных» на текущий год. Поскольку в первом квартале года Минфин не проводил активных внутренних заимствований, объем погашения госдолга превысил объем привлечения, и, в результате, внутренний государственный долг сократился на 5,7 млрд. руб. Финансирование дефицита в объеме 307,6 млрд. руб. И погашение долга осуществлялось за счет средств Резервного фонда, из которого было потрачено около 390 млрд. руб. Однако, с учетом укрепления рубля, общий объем Резервного фонда сократился за первый квартал на существенно большую величину – на 635 млрд. руб.

Если цены на нефть сохранятся на уровне первого квартала, а расходы федерального бюджета удастся сохранить в запланированных пределах, дефицит по итогам года может составить около 5% ВВП.

Регионам пока неплохо, но это скоро пройдет

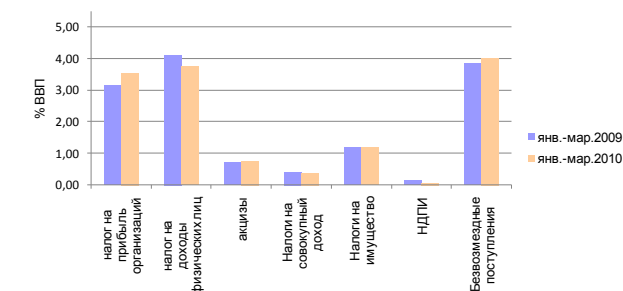
Доходы консолидированных региональных бюджетов в первом квартале 2010 года составили 14,5% ВВП, их уровень ниже аналогичного прошлогоднего показателя (14,85% ВВП). В структуре доходов регионов и муниципалитетов возросла доля межбюджетных трансфертов с 23,3% до 26,8%, и налога на прибыль 21% до 24%, а доля подоходного налога сократилась с 28% до 26%. Увеличение поступлений от налога на прибыль, очевидно, отражает рост экспортного сектора экономики во второй половине 2009 г.

Расходы федерального бюджета, % к годовым назначениям



Источник: Федеральное Казначейство.

Доходы консолидированных бюджетов регионов

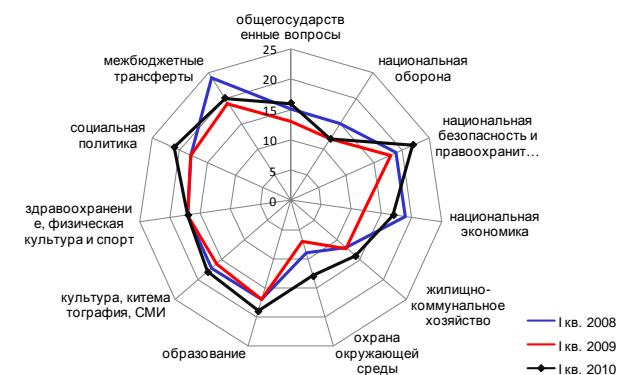


Источник: Федеральное Казначейство.

Расходы консолидированных региональных бюджетов составили 11,6% ВВП (12,8% ВВП в 2009 г.), однако, мы склонны констатировать, что в этом году напряжение в региональных бюджетах начало накапливаться уже с начала года. Хотя, в целом, регионы приняли в этом году более реалистичные бюджеты, трансферты из федерального бюджета будут в этом году сокращены на 24% по сравнению с 2009 г. Вряд ли следует ожидать бурного роста налоговых поступлений от стагнирующей экономики, серьезные вопросы вызывают источники финансирования дефицита региональных бюджетов, включающие в себя 245 млрд. руб. за счет сокращения средств на казначейских счетах бюджета. Если такие средства существуют, неясно почему они не были использованы в прошлом году при неисполнении региональных и муниципальных бюджетов. Все это означает, что регионам не удастся удержать совокупный объем расходов на уровне прошлого года. Ускоренное выделение федеральных трансфертов регионам в начале года просто переносит проблему на более поздний срок. Впрочем, сокращение финансовых ресурсов регионы уже ощутили: так, если расходы на образование в реальном выражении удалось сохранить на уровне 2009 года, то расходы на здравоохранение упали примерно на 14%. Впрочем, кто обещал бюджетникам легкую жизнь, а населению – высокий уровень медицинского обслуживания?

Андрей Чернявский

Расходы консолидированных бюджетов регионов, % к годовым назначениям



Источник: Федеральное Казначейство.

Утилизация идет быстро. А стоит ли радоваться?

Стартовавшая в марте программа по утилизации подержанных автомобилей быстро набирает обороты: с начала действия программы выдано 120 тыс. сертификатов и приобретено 40 тыс. автомобилей. По оценкам Минпромторга, не позднее конца июня все 200 тысяч сертификатов будут выданы, и их счастливым обладателям нужно будет лишь дождаться того момента, когда новый автомобиль поступит к дилеру. Эта программа, как отмечают все наблюдатели, и в России оказала стимулирующее воздействие: уже в апреле продажи новых автомобилей выросли впервые за последние полтора года (на 20% к тому же месяцу предыдущего года). Продажи АвтоВАЗа, на чью «классику» спрос особенно высок, выросли на 40%.

Впрочем, лишь время покажет, насколько устойчивым окажется этот подъем спроса на новые автомобили. Ведь по сути дела, государство делает скидку с цены нового автомобиля для потребителя, избавляя его от необходимости накапливать сбережения, подталкивая его к досрочному принятию решения о покупке. Таким образом, государство помогает автозаводам достать завтрашний спрос, но это ведь означает, что повышая спрос сегодня, государство снижает спрос завтрашний. И это не российская специфика: и в Германии, и в США по завершении аналогичных программ наблюдалось довольно резкое снижение объемов продаж новых автомобилей. Разница состоит только в том, что и в Германии, и в США государство оказало финансовую поддержку автопрому ровно в тот момент, когда она была больше всего нужна, - в момент обвального падения. В России же правительство в тот момент отказалось от создания такой же программы, предпочтя более сомнительную по своему эффекту программу субсидирования ставок по автокредитам. Теперь же, дождавшись момента, когда автопром с грохотом рухнул на дно, российские власти пытаются его оживить инъекциями от простуды.

Но, как говорится, дорога ложка к обеду

Ольга Пономаренко

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Виктория Вильф

Виталий Дементьев

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Евгений Минзулин

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Юлия Николаева

Максим Петрович

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-ВШЭ: 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 Центра развития НИУ-ВШЭ. При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Центр развития НИУ-ВШЭ.