



Еженедельный выпуск

# НОВЫЙ КУРС

 **11**

**20-26 МАРТА 2010 Г.**

Под редакцией С.В. Алексащенко

---

**ХРОНИКИ** 2

---

**ПРОЖЕКТОР  
МОДЕРНИЗАЦИИ** 5

---

**КОММЕНТАРИИ О  
ГОСУДАРСТВЕ И  
БИЗНЕСЕ**

*Насколько устойчивы  
финансы предприятий?* 14

*Силиконовый имплант-2  
или Нью-Сколково* 16

---

НОВЫЙ КУРС  **11**

## Хроники

### Банк России надует пузырь...

События последнего месяца полностью подтвердили наши опасения относительно развития ситуации на валютном рынке, высказанные нами ранее (см. НК №7): приток валюты усиливается, а укрепление рубля ускоряется. Несмотря на витиеватые заявления первых лиц, Банк России придерживается прежней валютной политики, согласно которой плавающий интервал корзины снижается на 5 копеек на каждые 700 млн. долл. интервенций. Так, за последний месяц Банк России купил, по наши оценкам, 17-18 млрд. долл., снизив при этом интервал корзины на 1 руб.

В этой связи мы продолжаем настаивать на том, что последовательное укрепление рубля наносит ущерб российской экономике: с одной стороны, снижается конкурентоспособность существенной части обрабатывающей промышленности на внутреннем (!) рынке, и, с другой стороны, усиливающийся на фоне высоких процентных ставок приток спекулятивного капитала гарантирует, что рано или поздно его неизбежный отток окажет сильное, но уже негативное воздействие на валютный рынок, существенно повышая волатильность движения курса рубля.

Мы считаем, что более рациональной политикой для Банка России стало бы более решительное снижение процентных ставок, особенно, его ставок привлечения (по депозитам или облигациям) и прекращение процесса укрепления рубля, что резко снизило бы интенсивность притока капитала.

### Снижение кредитования: медленно, но верно

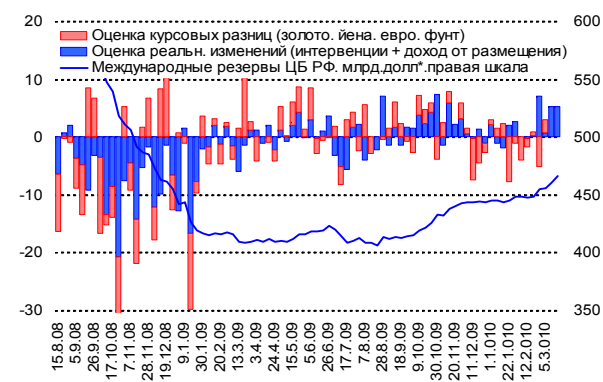
Опубликованная Банком России отчётность банков за февраль свидетельствует о дальнейшем снижении объёма кредитов, предоставленных реальному сектору и населению.

Динамика стоимости бивалютной корзины и цен на нефть URALS, факт



Источник: расчеты Центра Развития, Банк России, Reuters.

Динамика международных резервов Банка России



Примечание: \* - динамика резервов в фиксированных на 1.01.2008 г котировок резервных валют и металлов.

Источник: Банк России, расчеты Центра Развития.

Портфель кредитов населению за месяц сократился на 0,4%<sup>1</sup>. Основную роль здесь сыграли частные банки, которые снизили объём выданных кредитов на 0,6%. Банки, контролируемые государством, в свою очередь, сократили совокупный кредитный портфель на 0,2%. Здесь, как и месяцем ранее, отличился Сбербанк, чей портфель похудел на 4,5 млрд. руб. (0,35%), что не смогло быть компенсировано даже «рывком» ВТБ-24, чей кредитный портфель вырос на 3,5 млрд. руб. (почти 1,1%).

Примерно та же самая картина, в несколько смягчённом варианте, наблюдается и в отношении кредитования реального сектора: объём выданных кредитов в феврале снизился более чем на 26 млрд. руб., или на 0,2%. Стоит отметить, что около 70% этого снижения обеспечили частные банки, чей совокупный портфель упал на 0,6%, в то время как ссудная задолженность госбанков снизилась на символические 0,1%. Как и в случае с кредитами физлицам, выделяется «особая позиция» одного из госбанков, на сей раз ВТБ. Ссудная задолженность предприятий нефинансового сектора перед этим банком по состоянию на 1 марта составила 1,15 трлн. руб., сократившись за месяц более чем на 3%.

Отметим, что сокращение кредитования в феврале проходило на фоне продолжающегося роста депозитов населения, составившего 2,7%.

### Железное «дорожное шоу»

Российский монополист, РЖД, разместил еврооблигации на 1,5 млрд. долл. по чрезвычайно низкой для российских компаний ставке 5,74% сроком на 7 лет<sup>2</sup>. Данная доходность может рассматриваться как верхний ориентир доходности по планируемым на ближайшее время выпускам российских суверенных еврооблигаций.

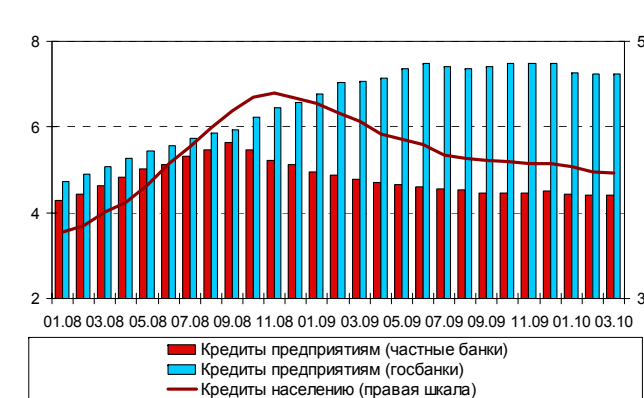
В прошлом году РЖД были чрезвычайно активны на рублевом облигационном рынке, доведя объём облигаций в обращении до 226,5 млрд. руб. (8,9% от общего объёма рынка по российским корпоративным облигациям). В конце 2009 года компания зарегистрировала новые выпуски рублевых облигаций на общую сумму 200 млрд. руб. с планируемым размещением в 2010-2011 годах, это соответствует долговой стратегии компании, предусматривающей увеличение доли облигационных заимствований.

Формально РЖД имеет рейтинги равные суверенным, однако в своих оценках агентства

<sup>1</sup> Здесь и далее с исключённой валютной переоценкой.

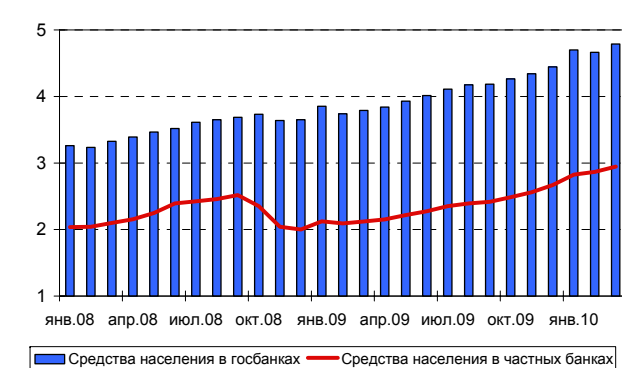
<sup>2</sup> Можно вспомнить, что Газпром в июле 2009 года привлекал средства на рынке еврооблигаций под 8,1%.

Кредиты негосударственному сектору экономики и населению (трлн. руб.)



Источник: банковская отчётность, расчёты Центра развития.

Динамика средств населения на счетах (трлн. руб.)



Источник: банковская отчётность, расчёты Центра развития.

указывают на то, что это стало возможным исключительно в силу того, что при определении уровня платежеспособности компании в расчет принималась имплицитная государственная поддержка. В этом с агентствами трудно поспорить: за период кризиса РЖД получила из федерального бюджета больше всего денег среди компаний реального сектора (на первом месте в общем зачете, несомненно, стоит ВТБ с объемом господдержки за предыдущие два года в объеме 380 млрд. руб.).

## Прожектор Модернизации

### Непросто стать консолидированной группой налогоплательщиков

Минфин опубликовал на своем сайте проект поправок в Налоговый кодекс по правилам создания, изменения и ликвидации консолидированных групп налогоплательщиков. Это понятие присутствует в принятом в первом чтении Государственной Думой законопроекте о дополнениях в Налоговый кодекс, направленном на борьбу с трансфертным ценообразованием.

Трансфертное ценообразование часто рассматривается только как инструмент оптимизации налогообложения. Справедливо отмечается, что от него страдают региональные бюджеты, за счет того, что львиная доля налога на прибыль нефтегазовых компаний платится в одной из двух российских столиц; перемещается в федеральные центры и подоходный налог. Однако без использования трансфертных цен холдингам крайне тяжело аккумулировать и перераспределять финансовые ресурсы для реализации инвестиционных проектов. С принятием поправок в Налоговый кодекс за реализацию таких возможностей для взаимозависимых лиц (членов холдинга) придется платить дополнительные налоги (доходы для всех сторон сделки будет рассчитываться исходя из отсутствия взаимозависимости).

Законопроекты (не имеет смысла рассматривать их отдельно) предусматривают возможность фактически сохранить трансфертное ценообразование для консолидированных групп налогоплательщиков. Для того, чтобы создать такую группу необходимо «всего лишь» одновременное выполнение трех условий для ее участников:

- 1) суммарный объем начисленных федеральных налогов и сборов за предшествующий календарный год составляет свыше 15 млрд. руб.;
- 2) суммарный объем выручки от продажи за предшествующий календарный год составляет свыше 100 млрд. руб.;



▲ Лакуны в законодательстве будут закрывать

▼ Примитивный фискальный взгляд на проблему сохраняется

▼ Если льготы и будут, то мало кто сможет ими воспользоваться

3) сумма активов по данным бухгалтерской отчетности на 1-е число календарного года, в котором создается консолидированная группа налогоплательщиков, составляет свыше 1000 млрд. руб.

По мнению Минфина, на таких условиях в России смогут зарегистрироваться 10-20 консолидированных групп налогоплательщиков, по мнению РСПП – не более 5 групп, Если это, действительно, так, то смысл принятия законопроектов становится совсем не понятен: льготы по сохранению трансфертного ценообразования предоставляются как раз тем компаниям, с деятельностью которых и была связана разработка рассматриваемых поправок в Налоговый кодекс.

### Пожаловались в суд

Министерство юстиции Республики Беларусь обратилось в Экономический суд СНГ с исковым заявлением по вопросу правомерности взимания вывозных таможенных пошлин на продукты переработки нефти<sup>3</sup> и нефтехимическое сырье<sup>4</sup>, поставляемые из России. Если сырая нефть исключена из режима беспошлинной торговли и часть её поставок облагается российской экспортной пошлиной в соответствии со специальным двусторонним соглашением, то сохранение пошлин на нефтепродукты и нефтехимическое сырье полностью противоречит идее Таможенного союза.

Вот уже в который раз Москва и Минск не могут согласовать свои взгляды на содержание Таможенного союза, что лишний раз подчеркивает отсутствие базовой экономической платформы для этой организации, и оставляет ей роль политического союза. В мировой практике интеграционных процессов все спорные вопросы решаются путем переговоров, а случаи обращения в суды практически не встречаются. Представляете, сколько работы будет у юристов, когда к переговорам о создании



- ▼ Мелкие российские шпильки
- ▼ Плюсов пока не видно
- ▼ Суды вместо переговоров

<sup>3</sup> Цена вопроса – 0,7 млрд. долл. Беларусь в 2009 г. импортировала 3,8 млн. т нефтепродуктов (в 2000-2007 гг. импорт колебался от 0,4 до 1,2 млн. т). Пошлина на светлые нефтепродукты (легкие дистилляты, средние дистилляты, газойли) в текущем году составляет около 200 долл./т.

<sup>4</sup> По всей видимости, речь идет о сырье, поставляемом на переработку на белорусские НПЗ, после чего продукция отправляется в Россию. Российская сторона хочет, чтобы поставляемая по таким контрактам в Беларусь нефть облагалась экспортной пошлиной в полном объеме что, очевидно, сделает белорусские нефтепродукты абсолютно неконкурентоспособными. Кроме того, по некоторым источникам, российская сторона предложила Беларуси уплачивать российскую экспортную пошлину на газ сверх согласованной цены.

Единого экономического пространства (кстати, после его создания никаких пошлин в торговле между странами участниками не будет, даже на нефть) присоединится Украина, которая, между прочим, уже вступила в ВТО и зафиксировала свои импортные пошлины?

### «Валютный союз» с Китаем

На прошлой неделе заместитель министра коммерции Китая Гао Хучэн предложил начать биржевую торговлю российскими рублями в Китае и, наоборот, юанями - в России. С одной стороны, эта идея идет в развитие предложений российских лидеров об использовании национальных валют в приграничной торговле, высказанных в прошлом году. Мы уже высказывали своё мнение о том, что эта идея создает основу для постепенного вытеснения рубля из внутрироссийского оборота на Дальнем Востоке, и рекомендовали бы российским властям сто раз отмерить, прежде чем один раз отрезать.

С другой стороны, спрос на юани у российских импортеров, несомненно, будет устойчивым: отказаться от импорта китайских товаров пока не может ни одна экономика мира. А вот в силу того, что основу российского экспорта в Китай составляет сырье и пока не ясно, как отнесутся российские компании к предложению получать рубли за свои экспортные поставки, кто будет генерировать спрос на рубли с китайской стороны пока остается непонятным.

Так или иначе, Китай продолжает свою политику мягкого внедрения юаня в мировую торговлю, и вот уже вслед за африканскими странами, Аргентиной, Бразилией и Венесуэлой, пришла очередь России.

### Госрегулирование против модернизации

24 марта Госдумой принят закон «Об обращении лекарственных средств», который вступит в силу 1 сентября 2010 г. Поскольку медицинские технологии отнесены к государственным приоритетам технологического развития России, имеет смысл обратить внимание на те позиции нового закона, которые, на наш взгляд, будут сдерживать модернизацию.



▼ Китай принял российскую подачу и ответил

▼ Спрос на юани гарантирует ему статус резервной валюты

▼ Нужен ли в Китае рубль - пока не понятно



▲ Определен срок перехода отечественной фармацевтической промышленности на стандарты GMP

Во-первых, речь идет о законодательном установлении конечного срока перехода отечественных фармацевтических предприятий на стандарты GMP (унифицированные мировые правила выпуска лекарственных препаратов) – 1 января 2014 г. На сегодня из 400 отечественных производителей только 30 соответствуют этому стандарту. Стратегией развития фармацевтической промышленности на период до 2020 г. финансирование перехода на GMP полностью возлагается на производителей и оценивается в 36 млрд. руб. Для сегодняшнего финансового положения отрасли такие затраты являются непомерными, а это означает, что желаемая модернизация отрасли к назначенному сроку может и не состояться. Понимая это, министр здравоохранения Т.Голикова считает, что «те предприятия, которые не соответствуют требованиям GMP (а их 370), должны получить поддержку от государства», для чего разрабатывается ФЦП развития фармацевтической промышленности и рынка медицинской техники, средства на реализацию которой предлагается заложить в бюджет 2011 года. С одной стороны, мы уже говорили о том, что бюджет 2011-2012 пока не предусматривает средств не то, что на новые ФЦП, но и на полноценное финансирование уже утвержденных. Так что, надежд на получение госсредств у отрасли крайне мало. С другой стороны, и это гораздо важнее, такое заявление министра означает, что российские власти не намерены открывать этот сектор экономики для прямых иностранных инвестиций – что является единственно реальным способом выведения отрасли на новые технологические уровни – т.е. северокорейский сценарий технологического развития с «опорой на собственные силы» остается доминирующей идеей.

Во-вторых, более чем в 2 раза снижена госпошлина за регистрацию лекарственных средств - с 670 тыс. руб. (в первоначальной редакции Законопроекта) до 300 тыс. руб., что, по словам Т.Голиковой, достигнуто «за счет оптимизации процедуры регистрации». Кажется, правительство должно немедленно взять на вооружение найденные секреты оптимизации расходов на содержание бюрократического аппарата и распространить их в масштабах всей страны!

В-третьих, закон (для тех, кто не услышал) ещё раз фиксирует автаркический сценарий развития отрасли, устанавливая, что проведение клинических исследований для регистрации новых зарубежных препаратов, выведенных на мировой рынок в соответствии с международными стандартами, обязательно в России в случае, если Россия не участвовала в указанных исследованиях. Поскольку на протяжении многих лет Россия стояла в стороне от международного сотрудничества, а предложения о

- ▼ Отрасль закрывается от иностранных инвесторов, надеясь получить деньги из бюджета, а потребитель лишается современных лекарств
- ▼ Передовые предприятия могут оказаться в убытках



проведении испытаний новых лекарств в России неизменно натываются на бюрократические и коррупционные барьеры, представляется, что российские потребители во всё большей мере будут использовать препараты советской разработки, благо те из них, которые были разработаны более 20 лет назад, регистрации не подлежат. Однако, если производитель захочет заменить вспомогательные составляющие этого лекарства, регистрацию ему придется пройти.

В-четвертых, о регулировании цен на жизненно необходимые и важнейшие лекарственные средства (ЖНВЛС), регистрация которых, кстати, должна завершиться до 1 апреля 2010 г.<sup>5</sup> Благое намерение властей – ограничить рост цен на лекарства – обернулось созданием очередного бюрократического изобретения: зайдя на сайт Минздравсоцразвития, любой производитель или потребитель, выбрав лекарство и задав регион, получит максимальную цену, по которой препарат может продаваться в аптеке. Надбавки, возможно, ограничат дистрибьюторов, но открытым остается вопрос о рентабельности производства лекарств по средневзвешенным прошлогодним ценам, например, при значительном повышении в текущем году цен на фармацевтические субстанции (цены на импортные выросли на 95%). Кроме того, в наиболее уязвимом положении оказываются «продвинутые» предприятия, проводившие недавно модернизацию производства, себестоимость продукции которых заведомо будет выше средней. И складывается парадоксальная ситуация: провел модернизацию - будешь работать себе в убыток.

И, безусловно, нельзя не отметить, что закон переполнен неясностями, двусмысленностями, оставляющими бюрократам полную свободу в их трактовке и применении.

## Малую приватизацию решено продлить

Правительство решило продлить малую приватизацию<sup>6</sup> до 1 июля 2013 года, внося соответствующий проект поправок закона в Госдуму. На самом деле, речь должна идти

<sup>5</sup> На 26 марта зарегистрированы предельные цены 472 отечественных и зарубежных производителей на 5142 лекарственные формы из заявленных 5735.

<sup>6</sup> Под малой приватизацией подразумевается действие Федерального закона №159-ФЗ от 22 июля 2008 г., дающее преимущественное право субъектам малого и среднего предпринимательства на приобретение арендуемого имущества в случае его отчуждения из региональной или муниципальной собственности (приватизации) при соблюдении следующих условий:



▲ продление прав на 3 года - хорошо

не о продлении, а о перезапуске этой программы, поскольку реально она так и не заработала: например, за 2009 г. правом выкупа помещений воспользовалась лишь около 7 тыс. из сотен тысяч зарегистрированных малых предприятий.

Главная причина провала закона – административные, точнее запретительные барьеры в регионах, власти которых не желают расставаться ни с собственностью, ни с возможностями «обволакивать» малый бизнес своим повышенным вниманием. Приведенная справа таблица наглядно демонстрирует, как регионы по-разному подошли к выполнению закона. В отдельных муниципальных образованиях местные власти не позволили арендаторам выкупить ни одного помещения. Впрочем, «в иных же муниципалитетах предпринимателям, наоборот, оказывают любое содействие в реализации ими своего права на льготный выкуп помещений», - отметил глава ОПОРЫ С.Борисов.

Как хорошо известно, даже властная вертикаль не может помешать региональным и местным начальникам вершить своё правоприменение на вверенной территории (вспомните ситуацию с тарифами на услуги ЖКХ), так что понять, каким образом федеральный центр сможет заставить удельных князьков повернуться лицом к малому бизнесу, пока непонятно. Высший арбитражный суд намерен запретить регионам и муниципалитетам вводить свои ограничения малой приватизации, но насколько действенным кнутом это окажется – покажет время.

Выяснились и другие проблемы, препятствующие реализации закона. Во-первых, необходимость уплаты НДС при выкупе арендуемого помещения (т.е. повышение цены на 18% по отношению к рыночной). В этой связи, премьер В.Путин пообещал освободить предпринимателей от необходимости уплачивать НДС с суммы выкупа с момента вступления в силу поправок в закон. Во-вторых, 3 года оказались достаточно длительным сроком пользования имуществом до появления права на выкуп. За это время малый бизнес либо вырастает в крупный, либо привлекает настолько

▼ ... но оно свидетельствует лишь о том, что правами воспользоваться невозможно

▼ справиться с бюрократическим самоуправлением не может даже вертикаль

**Общее количество зарегистрированных прав субъектов малого и среднего предпринимательства в соответствии с Федеральным законом от 22.07.2008 №159-ФЗ (на 28 ноября 2009 года)**

Территориальный орган Росреестра	Кол-во
Управление по Республике Адыгея	0
Управление по Республике Ингушетия	0
Управление по Республике Калмыкия	0
Управление по Карачаево-Черкесской Республике	0
Управление по Республике Мордовия	0
Управление по Республике Саха (Якутия)	0
Управление по Республике Северная Осетия - Алания	0
Управление по Чеченской Республике	0
Управление по Москве	0
Управление по республике Алтай	1
Управление по Республике Дагестан	2
Управление по Курганской области	5
Управление по Рязанской области	6
Управление по Республике Хакасия	7
Управление по Пензенской области	7
Управление по Брянской области	8
Управление по Орловской области	13
Управление по Сахалинской области	14

- 1) арендуемое имущество находится в соответствии с договором или договорами аренды такого имущества в их временном владении/временном пользовании непрерывно в течение 2 и более лет до дня вступления в силу данного закона;
- 2) арендная плата за аренду такого имущества перечислялась арендатором надлежащим образом в течение всего указанного срока;
- 3) площадь арендуемых помещений не превышает установленные предельные значения площади;
- 4) арендуемое имущество не включено в утвержденный перечень государственного или муниципального имущества, предназначенного для передачи во владение и (или) в пользование субъектам малого и среднего предпринимательства.

пристальное внимание властей, что отказаться от предлагаемой аренды взамен выкупа у него нет никакой возможности. Лишь в середине прошлого года данный срок был понижен с 3-х до 2-х лет, но большего прогресса в реализации малой приватизации пока не замечено.

**Информация по исполнению 159-ФЗ (на 28 декабря 2009 года)**

Наименование показателя	2008 г.	2009 г. (с 01.01.2009 по 26.12.2009)	Справочно:		
			с 14.12.2009 по 19.12.2009	с 21.12.2009 по 26.12.2009	
Общее количество зарегистрированных прав субъектов малого и среднего предпринимательства в соответствии с Федеральным законом от 22.07.2008 №159-ФЗ	-	5965	290	252	
В том числе:	На объекты недвижимости, отчужденные из государственной собственности субъекта Российской Федерации	-	562	43	13
	На объекты недвижимости, отчужденные из собственности муниципального образования	-	5167	240	233
	На объекты недвижимости, продавцом которых является государственное унитарное предприятие	-	48	2	0
	На объекты недвижимости, продавцом которых является муниципальное унитарное предприятие	-	189	5	6
Общее количество поданных заявлений, из них:	24579878	26992047	679044	724787	
В том числе:	О регистрации в упрощенном порядке прав граждан на отдельные объекты недвижимого имущества	1509596	2544993	64081	66892
	О регистрации прав субъектов малого и среднего предпринимательства в соответствии с Федеральным законом от 22.07.2008 №159-ФЗ	-	6976	314	267

**Примечание:**

- показатели меньше, чем данные за прошлый отчетный период
- показатели больше, чем данные за прошлый отчетный период

Источник: Росреестр, составлено Центром развития.

Управление по Смоленской области	15
Управление по Тульской области	15
Управление по Магаданской области и Чукотскому автономному округу	16
Управление по Ставропольскому краю	17
Управление по Липецкой области	17
Управление по Забайкальскому краю	17
Управление по Республике Тыва	18
Управление по Томской области	18
Управление по Камчатскому краю	23
Управление по Костромской области	23
Управление по Краснодарскому краю	26
Управление по Астраханской области	26
Управление по Калужской области	27
Управление по Республике Коми	29
Управление по Псковской области	30
Управление по Алтайскому краю	31
Управление по Курской области	33
Управление по Архангельской области и Ненецкому автономному округу	34
Управление по Белгородской области	34
Управление по Самарской области	34
Управление по Кировской области	35
Управление по Нижегородской области	35
Управление по Амурской области	37
Управление по Тверской области	38
Управление по Республике Бурятия	46
Управление по Кабардино-Балкарской Республике	52
Управление по Калининградской области	52
Управление по Ивановской области	54
Управление по Новосибирской области	57
Управление по Воронежской области	60
Управление по Ханты-Мансийскому и Ямало-Ненецкому автономным округам	61
Управление по Омской области	67
Управление по Республике Карелия	68
Управление по Республике Татарстан	74
Управление по Хабаровскому краю и Еврейской автономной области	78
Управление по Ульяновской области	79
Управление по Вологодской области	81
Управление по Саратовской области	91
Управление по Республике Башкортостан	93
Управление по Пермскому краю	93
Управление по Владимирской области	95
Управление по Свердловской области	99
Управление по Тамбовской области	107
Управление по Приморскому краю	110
Управление по Удмуртской Республике	113
Управление по Мурманской области	122
Управление по Кемеровской области	131
Управление по Иркутской области	139

## Энергоэффективность не слушается

На заседании Комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики России, состоявшейся в Ханты-Мансийске, Президент Д.Медведев назвал ситуацию печальной. Сегодня энергоёмкость российской экономики на 65% и 83%, соответственно, превышает уровень близких по климатическим условиям Канады и Финляндии (см. график справа). Более того, ситуация в последние годы принципиально не улучшается. В этой связи Правительство поставило задачу принципиально изменить ситуацию и снизить энергоёмкость ВВП до 1,3 тонн у.т./тыс. евро уже в 2010 г., а к 2020 г. - до 0,82 тонн у.т./тыс. евро

Для достижения поставленной цели Минэкономразвития определило шесть основных поднаправлений:

- 1) повышение энергетической эффективности жилищного фонда;
- 2) повышение энергетической эффективности систем коммунальной инфраструктуры;
- 3) энергосбережение в организациях с участием государства или муниципального образования и повышению энергетической эффективности этих организаций;
- 4) стимулирование производителей и потребителей энергетических ресурсов, организаций, осуществляющих передачу энергетических ресурсов, к осуществлению мероприятия по энергосбережению, повышению энергетической эффективности и сокращению потерь энергетических ресурсов;
- 5) увеличение использования в качестве источников энергии вторичных энергетических ресурсов и (или) возобновляемых источников энергии;
- 6) энергосбережение в транспортном комплексе и повышение его энергетической эффективности, в том числе замещения бензина, используемого транспортными средствами в качестве моторного топлива, природным газом.

Сразу же обращает на себя внимание то, что первые три направления дают 58% вклада в общее сокращение потребления энергии, и при этом все эти направления относятся к полной компетенции государства на разных уровнях власти. То, что сама власть саботирует решение данного вопроса, признал и Президент, сказавший: "Они

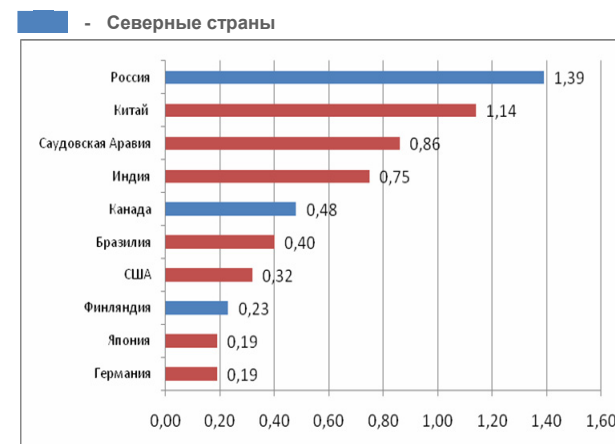
Управление по Республике Марий Эл	147
Управление по Ростовской области	156
Управление по Ярославской области	167
Управление по Санкт-Петербургу и Ленинградской обл.	181
Управление по Чувашской Республике	190
Управление по Челябинской области	214
Управление по Оренбургской области	246
Управление по Волгоградской области	247
Управление по Московской области	265
Управление по Красноярскому краю	275
<b>Итого по регионам</b>	<b>4868</b>

Источник: Росреестр, составлено Центром развития.



- ▲ **светодиоды - верный выбор**
- ▼ **полная кампанейщина в планах**
- ▼ **отсутствие системного подхода**

**Энергоёмкость России по сравнению с другими странами (энергоёмкость ВВП - тонн условного топлива/тыс. евро в ценах 2005 г.)**



Источник: Росстат, МЭР, статистический обзор ВР.

(руководители бюджетных учреждений - НК) как плевали на свое энергопотребление, так и плюют, несмотря на то что мы тут законов напринали, собираемся, комиссии проводим регулярно, подзаконные акты были выпущены по этому поводу". Впрочем, возможно, что Президенту не доложили, что реализация большинства из намеченного требует дополнительных бюджетных расходов, а денег, как известно, в бюджете нет.

Нельзя не отметить, что и действия самого Правительства сильно напоминают кампанейщину, что способно достаточно быстро свести всю идею на нет. Согласно расчетам компании McKinsey<sup>7</sup>, на первом месте по рентабельности стоит проект замены ламп накаливания. Правда, почему-то Правительство сначала решило заменить их на люминесцентные, которые в России не выпускаются, а импортируются из Китая. Потом оказалось, что люминесцентные плохи тем, что их надо специальным образом утилизировать, и выяснилось, что нужно переходить на светодиоды, которые, хотя и дороже, но выпускаются в России как минимум тремя компаниями (Светорезерв, Световод, KREONIX), да и М. Прохоров пообещал построить еще один завод.

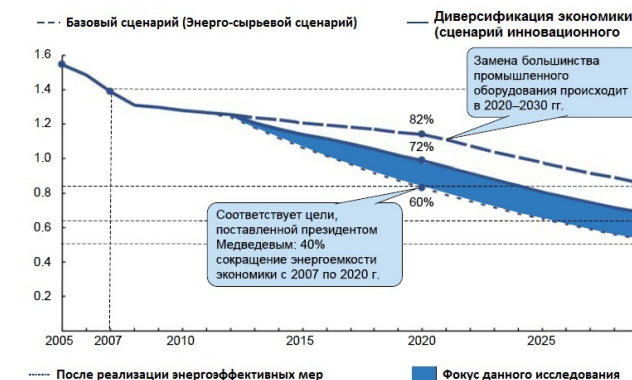
В результате, как это традиционно случается в России, итогом работы Комиссии стало решение о создании комиссии – на этот раз, правда, о реформировании правительственной комиссии по ТЭК – и о назначении ответственных за энергосбережение в каждом бюджетном учреждении.

**Потенциал сокращения потребления энергии за счёт энергоэффективных мер в 2030 году по секторам (млн. тонн у.т.)**



Примечание: Общий потенциал в 2030 г. – 306 млн. тонн у.т.  
Источник: Росстат, МЭР.

**Удельная энергоёмкость российского ВВП**



Источник: Росстат, МЭР.

<sup>7</sup> McKinsey&Company, «Энергоэффективная Россия», 2009.

## Комментарии о Государстве и Бизнесе

### Насколько устойчивы финансы предприятий?

Расхожая фраза «кредит есть основа экономического роста» – на первый взгляд, не работает в России. На протяжении второго и третьего квартала прошлого года российская экономика росла, при том что совокупный объем кредитов, выданных российскими банками реальному сектору, медленно, но устойчиво снижался, начиная с февраля.

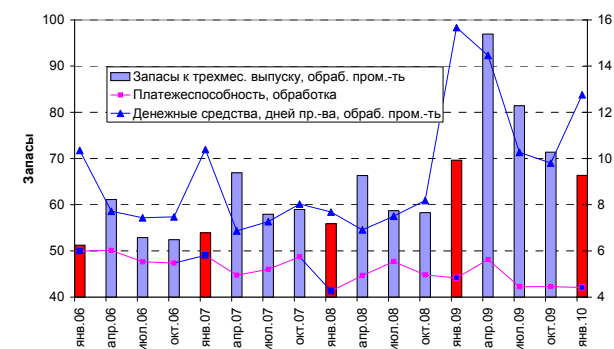
В этой связи для нас представляют значительный интерес недавно появившиеся данные Росстата о динамике финансового состояния российской экономики на начало 2010 г., прежде всего ее ядра - обрабатывающей промышленности, которая производит примерно две трети добавленной стоимости промышленности.

Анализируя эти данные, нужно отметить три момента. Первое, это то, что относительный уровень запасов по отношению к объему продаж резко снизился относительно пикового значения в начале второго квартала 2009 г. (с 96% до 66% к трехмесячному выпуску), но все еще заметно выше «нормального» январского уровня 2007 и 2008 гг., когда запасы составляли 53-55% от трехмесячного объема продаж. Это означает, что давление излишних запасов на текущие объемы производства в обрабатывающей промышленности, скорее всего, еще сохраняется, хотя его интенсивность резко упала.

Во-вторых, обеспеченность обрабатывающей промышленности денежными средствами (отношение средств на счетах к объему выпуска) в четвертом квартале заметно выросла по сравнению с третьим - с почти 10 до почти 13 дней – и находится на уровне, сопоставимом с докризисным. Здесь, похоже, и кроется главный секрет: поскольку инвестиционная активность предприятий в прошлом году резко упала, то все денежные средства использовались ими для финансирования оборотного капитала, что обеспечивало возможность роста при стагнации кредитования.

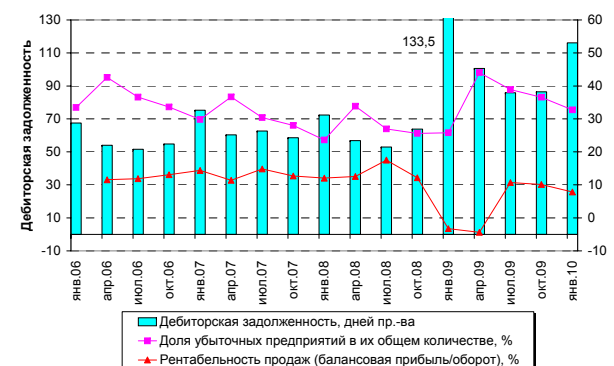
В-третьих, по-прежнему не наблюдается улучшения дел с текущей платежеспособностью обрабатывающей промышленности (отношение денежных средств на счетах к суммарной задолженности контрагентам и задолженности по

Динамика финансового состояния обрабатывающей промышленности



Источник: Росстат, расчеты автора.

Динамика прибыльности и задолженности обрабатывающей промышленности



Источник: Росстат, расчеты автора.

кредитам и займам). Этот показатель – 4.4% в начале 2010 г.- был в полтора раза ниже, чем в докризисные времена и даже несколько ухудшился и по сравнению с началом 2009 г. Коэффициент текущей ликвидности – соотношение оборотных средств и краткосрочной задолженности всех видов (на графиках не изображен) – хотя и находится на предкризисном уровне, но на фоне отсутствия возможности взять кредит этого явно недостаточно для того, чтобы расценивать ситуацию с платежеспособностью как благополучную. Кроме того, в конце 2009г. снова резко, на треть, вырос относительный уровень дебиторской задолженности в обрабатывающей промышленности, который в течение первых трех кварталов уверенно снижался. В целом, это, конечно, ещё не кризис неплатежей, который терзал российскую экономику в середине 90-х, но явное свидетельство углубляющегося долгового кризиса, который неизбежно будет сдерживать экономический подъем.

Если учесть более низкую, чем в докризисный период рентабельность выпуска (около 8% на начало 2010г. против 12-13% в соответствующий период 2008г.), то в целом можно сказать, что значимых признаков улучшения финансового состояния промышленности не наблюдается. Похоже, что российские предприятия так и не решились пойти на радикальное сокращение издержек, а предпочитают потихоньку поднимать цены и мириться с неплатежами потребителей. Вряд ли это скроется от внимания российских банкиров, и, значит, ожидать очень быстрого возобновления кредитования финансово слабых предприятий, даже при снижении инфляции и процентных ставок Банком России, ожидать не следует. Риски для банкиров не просто слишком высоки, они продолжают расти.

**Валерий Миронов**

## Силиконовый имплант-2 или Нью-Сколково

*Что же намеревается формировать Кремль: спрос на инновации или их предложение?*

Инновационный PR-проект Кремля начинает жить полной жизнью. За последние дни принято несколько принципиальных решений: о том, что «территориально-обособленный комплекс» будет строиться рядом с подмосковным Сколково; о том, что российскую часть координирующей структуры (на данный момент еще не созданной) возглавит г-н Вексельберг; о том, что в случае надобности в российское законодательство будут внесены изменения.

Некоторые любопытные детали в большом интервью телекомпании «Россия 24» сообщил со-куратор проекта, замглавы кремлевской администрации В.Сурков.<sup>8</sup> Например, о том, что в Сколково предполагается приглашать крупных иностранных ученых (в том числе, несколько нобелевских лауреатов); что там должны быть штаб-квартиры, лабораторные комплексы и исследовательские подразделения крупнейших высокотехнологичных компаний; что там будет университетский центр. Г-н Сурков уже провидит, как туда со всего мира будут обращаться за последними российскими достижениями в разных областях, например, в области медицины (большой прогресс во взглядах: всего месяц назад г-н Сурков даже не вспоминал о потенциальном мировом спросе на российскую инновационную продукцию).

Можно сказать, конкретики добавляется. Кремль определенно хочет чего-нибудь «эдакого», - «модного и престижного». Но реализма в высказанных пожеланиях пока не больше, чем в известных шахматных прожектах Остапа Бендера. Ну, например, скажите, как может поместиться всё то, что обозначил г-н Сурков, в городе с населением 10-20 тысяч человек (эту цифру он назвал в том же интервью)? Один только современный университетский центр потянет тысяч на 20-25. А если задуматься о перспективах дальнейшего развития?

Возможно, конечно, что высказывания г-на Суркова - просто поток импровизаций. Может, власти пока просто не определились, что именно они хотят получить. Тогда

<sup>8</sup> См.: <http://www.vesti.ru/doc.html?id=348412>.

### Календарь сколковского инноватора

Событие или мероприятие	Примерный срок исполнения
Определение крупными российскими компаниями тематики «прорывных направлений»	15 апр. 2010
Выбор главы иностранной части координирующей структуры	1 мая 2010
Предложения по особому правовому режиму	1 мая 2010
Оформление земли и доработка бизнес-планов	1 половина 2011
Заказ проектных работ на строительство	2 половина 2011
Строительство иннограда	2014-2017 гг.
Формирование творческой атмосферы. Начало цепной инновационной реакции.	2025-2030 гг.

*Оценки сроков:* Центр развития на основе опубликованной информации (источники указаны в тексте).



есть время подумать: на строительство, о начале которого решение уже принято, уйдет, по оценкам того же г-на Суркова, 3-7 лет. Можно будет даже придумать, кто этим будет заниматься (пока, г-н Сурков говорит о некоей структуре, для которой «ведется поиск учредителей»).

О методике такого «рекрутинга» рассказал Президент Медведев: «в реализации этого проекта *должны быть* (выделено нами – С.С.) заинтересованы не только государственные структуры, но прежде всего российский бизнес, я считаю, что этим российский бизнес и *мог бы* заняться».<sup>9</sup> И тут же сообщил о назначении г-на Вексельберга «начальником проекта». Получается так: поскольку мог бы, значит заинтересован, а потому - должен.

Чем же г-н Вексельберг заинтересовал кремлевскую администрацию, и чем заинтересовали его? Ведь ещё совсем недавно его публично критиковали за невыполнение инвестиционных обязательств по приобретенным энергетическим активам, чуть позже грозили отобрать лицензию на Ковыкту, как вдруг – доверили самое дорогое. Сам г-н Вексельберг относительно участия крупных предпринимателей в финансировании проекта отвечает осторожно: «Это будет зависеть от бизнес-модели, которую еще только предстоит разработать». Но его-то самого смогли заинтересовать? Возможно, на сходных условиях и другие представители крупного российского бизнеса согласятся войти в этот проект<sup>10</sup>

В общем, как заметил г-н Сурков, «проект сомасштабен стране»...

**Сергей Смирнов**

<sup>9</sup> См.: <http://www.kremlin.ru/transcripts/7198>.

<sup>10</sup> Практически одновременно с информацией о назначении г-на Вексельберга главой координирующей структуры по сколковскому проекту сам г-н Вексельберг объявил о том, что, согласно достигнутой договоренности, акции РУСИА-Петролеум (обладателя лицензии на Ковыктинское месторождение), принадлежащие ТНК-ВР, будут выкуплены госкомпанией Роснефтегаз. Наверное, это «не более чем случайное совпадение».

## Команда Центра развития

---

---

**Наталья Акиндинова**

**Елена Балашова**

**Виктория Вильф**

**Виталий Дементьев**

**Наталья Ивликова**

**Николай Кондрашов**

**Евгений Минзулин**

**Валерий Миронов**

**Дмитрий Мирошниченко**

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

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

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