



Национальный исследовательский
университет – Высшая школа экономики



Центр
развития

Центр анализа
экономической политики

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 12

28 МАРТА-2 АПРЕЛЯ 2010 г.

Под редакцией С.В. Алексашенко

ХРОНИКИ	2
----------------	---

ПРОЖЕКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ	6
-----------------------------------	---

**КОММЕНТАРИИ О
ГОСУДАРСТВЕ И
БИЗНЕСЕ**

<i>Росстат поработал над ошибками</i>	15
---	----

<i>Развитие с опорой на собственные силы</i>	17
--	----

НОВЫЙ КУРС ⊕ 12

Хроники

СОИ: «Пик» ускорения пройден

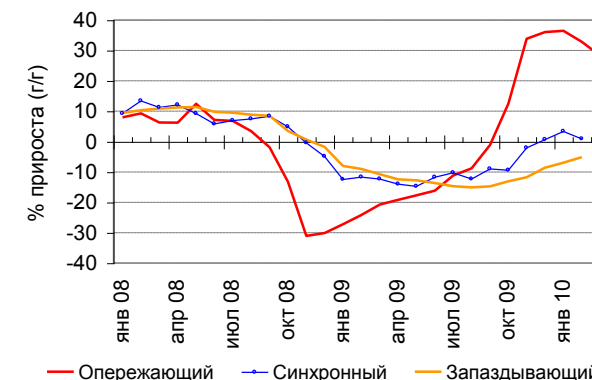
Продолжение роста Сводного запаздывающего индекса (СЗИ) в феврале после того как Сводный синхронный индекс (ССИ) затормозил свой рост не должно никого удивлять. Рост СЗИ лишней раз подтверждает, что «дно» кризиса российская экономика миновала еще летом прошлого года. Гораздо важнее, что годовой прирост Сводного опережающего индекса (СОИ) в марте снизился до 28,3% г/г, окончательно закрепив тенденцию к замедлению роста этого индикатора.

Можно констатировать, что стабилизация нефтяных цен и - судя по опросам промышленных предприятий - показателей внутреннего спроса произошла на уровне, превышающем прошлогодний. Однако дальнейшего поступательного движения этих важнейших компонент СОИ ожидать не приходится. В итоге, сформировавшаяся понижающаяся тенденция СОИ указывает на весьма вероятное замедление темпов всей экономики во втором полугодии 2010 г., когда «эффект базы» будет исчерпан. Оснований думать, что в текущем году российскую экономику ожидает бурный рост, пока не видно.

Восстановление нормы запасов в секторах экономики идет неравномерно

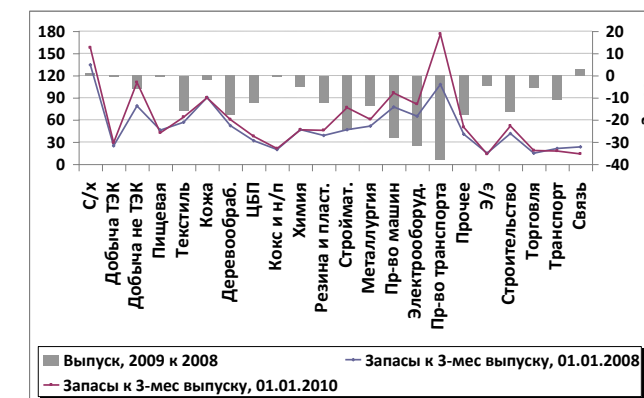
Анализ показывает, что в ближайшее время возможен отскок производства вверх в таких секторах, где относительный уровень запасов достиг предкризисного значения. Это большинство секторов экономики кроме добычи вне ТЭК, производства стройматериалов, металлургии, машиностроения и строительства. Однако не подкрепленный увеличением спроса этот отскок будет краткосрочным. А вот если рост начнется в секторах, перечисленных в предыдущем предложении, то это уже с гораздо большей вероятностью будет говорить о реальном формировании восстановительного тренда, так как у них уровень запасов, по нашим оценкам, еще далек от нормы (см. график).

Годовой прирост сводных циклических индексов, %



Источник: Центр развития.

Динамика производства и запасов в секторах российской экономики



Источники: Росстат, расчеты Центра развития.

Прибыль экономики - структура хорошо сохранилась

Усилиями Росстата сальдированная прибыль экономики в 2009 г. подросла почти на 49 млрд. руб., главным образом, за счет учета декабрьских данных по РЖД (+60 млрд. руб.) и корректировки финансового результата в электро- и теплоэнергетике (-22 млрд. руб.) и составила 4349 млрд. руб.

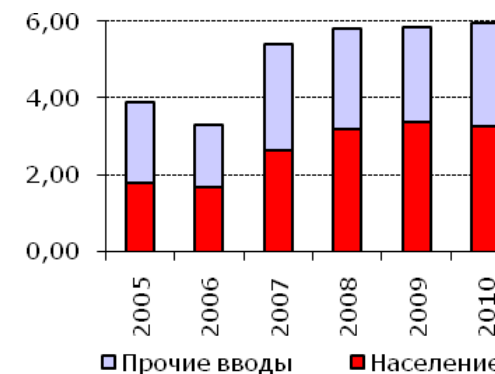
В январе 2010 г. сальдированный финансовый результат составил 462 млрд. руб. – чуть выше среднемесячного значения за второе полугодие 2009 г. Сопоставление с показателем января 2009 г. лишено смысла (тогда имел место убыток в размере 184 млрд. руб.), а с результатом января 2008 г. невозможно из-за отсутствия достоверных базисных (год к году) индексов цен производителей в январе 2010 г.

Сравнение структуры январской сальдированной прибыли в 2010 и 2008 гг. показало практически полное совпадение на уровне ведущих отраслей экономики. Так, вклад промышленности в формирование итогового финансового результата снизился на 1 п.п., строительства – на 0,5 п.п., операций с недвижимостью – на 1,6 п.п.; увеличился вклад торговли (на 1,9 п.п.) и транспорта и связи (на 1,2 п.п.). В отраслях промышленности наибольшие потери понесла переработка (-5,7 п.п.) за счет уменьшения удельного веса нефтепереработки и химии, а также убыточности производства строительных материалов и транспортных средств и оборудования в январе 2010 г. Напротив, вклад производства и распределения электроэнергии, газа и воды вырос на 5,3 п.п.

Жилищный рынок: созданы все условия для нового пузыря

Строительный сектор, несмотря на тяжелейшее финансовое положение многих крупнейших девелоперов, продолжает держаться: объем ввода жилых домов в январе-феврале 2008-2010 гг. оставался примерно на одном уровне. А в условиях кризиса и стабильность хороша! В значительной мере этому способствовало поведение населения, которое профинансировало за счет своих средств 55% от введенного жилья. Собственно говоря, у такого поведения населения есть рациональные основания. Во-первых, абсолютное падение цен на жилье как на первичном, так и (в еще большей степени) на вторичном рынке, наблюдавшееся в течение 2009 г., затормозилось, а, значит, дешевле

Ввод в действие жилых домов в январе-феврале, млн. кв. м общей площади



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

купить жилье, видимо, уже не удастся; во-вторых, стабилизация ситуации на рынке труда и начавшийся в середине прошлого года рост доходов способствовали повышению потребительской уверенности и активизации спроса населения на жилье. По данным Росреестра, число сделок купли-продажи квартир в январе-феврале 2010 г. выросло относительно аналогичного периода прошлого года в 1,7 раза, количество заключенных договоров ипотечного кредитования – в 2,3 раза¹. По данным Банка России, финансирование строительства жилья населением за счет рублевых жилищных кредитов увеличилось в январе-феврале в 1,6 раза, валютных – в 1,5 раза (по сравнению с теми же месяцами прошлого года).

В целом, это означает, что на российском рынке жилья сформировались все предпосылки для появления нового пузыря (это, впрочем, не означает, что он уже начал надуваться): спрос начал расти, предложение ипотечных кредитов – увеличиваться, Правительство решило выделить на поддержание ипотеки 250 млрд.рублей, в то время как темпы ввода нового жилья, как минимум, затормозились, опираясь исключительно на начатые в докризисные времена проекты (количество новых проектов даже в Москве исчисляется единицами).

Объем жилищных кредитов, предоставленных кредитными организациями физическим лицам, млн. руб.

Показатель	Январь-февраль 2009 г.	Январь-февраль 2010 г.	Темп, год к году, %
Жилищные кредиты в рублях - всего	16621	26942	161,2
в т.ч. ипотечные	14384	23152	160,1
доля ипотечных кредитов, %	86,5	85,9	
Жилищные кредиты в валюте - всего	1488	2219	149,1
в т.ч. ипотечные	1075	1438	133,8
доля ипотечных кредитов, %	72,2	64,8	

Источник: Банк России, расчеты Центра развития.

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



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

¹ За неимением данных по России в целом и с учетом того, что столичный рынок жилья является надежным индикатором общероссийской ситуации, расчет произведен на основе данных по Москве.

Прожектор Модернизации

Синхронизация пошлин

Минэкономразвития предстоит до середины апреля синхронизировать экспортные пошлины на сырье, минеральные удобрения и цветные металлы со ставками, действующими в Белоруссии и Казахстане.

Пока в Таможенном союзе нет единого экспортного тарифа в отличие от единого тарифа по импорту. Так, например, в России пошлины на медь и калийные удобрения были обнулены в начале 2009 года в целях поддержки отечественных производителей в условиях кризиса. В Белоруссии пошлина на калийные удобрения составляет более 16% и она вряд ли пойдет на ее существенное снижение, но и Россия не в состоянии поднять пошлину на такой уровень, что сразу сделает отечественных производителей неконкурентоспособными на внешнем рынке. Аналогичная ситуация складывается с пошлиной на медь в Казахстане.

Решение проблемы экспортных пошлин планируется в два этапа: на первом — оформление товаров, подлежащих обложению экспортными пошлинами только в стране происхождения, на втором — общая унификация экспортных пошлин в Таможенном союзе. Впрочем, Россия можно пойти по простому пути и расширить "исключение" из единого таможенного тарифа, сделанного де-факто для нефти, на все виды сырьевого экспорта. Такой подход, по мнению российской стороны, может быть оправдан тем, что переходу к унифицированным таможенным пошлинам должна предшествовать работа по созданию равных конкурентных условий, а это уже вопрос не Таможенного союза, а единого экономического пространства.

Весеннее наступление в СНГ

Правительство России разработало проект создания зоны свободной торговли в рамках СНГ и надеется, что он будет принят Содружеством уже в нынешнем году. По мнению российского правительства, реализация проекта должна подстегнуть товарооборот и помочь модернизации российской экономики: стимулировать инновационное сотрудничество и облегчить покупку технологий в странах-соседях (интересно знать,



▲ Таможенный союз
продолжает жить

▼ но количество проблем не
уменьшается

▼ часть из них пока выглядит
нерешаемыми



▲ Россия пытается вдохнуть
новую жизнь в СНГ

каких? Не правда ли?). Вице-премьер Игорь Шувалов, говоря о многосторонней зоне свободной торговли (МЗСТ), обещает, что Россия будет добиваться почти полной гармонизации экономического законодательства со всеми странами СНГ, которые не входят в Таможенный союз или ЕврАзЭС. В этой связи нельзя не остановиться на одном моменте: несколько членов СНГ (Армения, Украина, Киргизия, Молдова) уже являются членами ВТО и согласовали свои таможенные тарифы с членами этой организации, и вряд ли они (а тем более ВТО) готовы начать переговоры о пересогласовании этих тарифов. А поверить в то, что Россия выровняет свои импортные тарифы, например, по украинской планке можно еще меньше....

Практически одновременно, вице-премьер Алексей Кудрин сообщил об обсуждении на заседании министров финансов стран-участников СНГ возможностей перехода к взаимным котирукам национальных валют. Наличие таких котирувок, по мнению российского Минфина, может способствовать наращиванию объемов внешней торговли между странами СНГ. Честно говоря, мы сильно сомневаемся в успехе такого проекта, поскольку, если бы он был выгоден экономическим агентам, то он давно был бы реализован – по крайней мере, в России ничто не мешает его реализации (если только речь не идет о неконвертируемых валютах). Вместе с тем, нельзя не отметить, что позиция России сильно смягчилась: еще недавно наша страна предлагала сделать рубль резервной валютой внутри ЕврАзЭС. Впрочем и то предложение, по мнению партнеров по СНГ, могло «пройти»: так, Казахстан выразил согласие поддержать его при выполнении всего лишь одного условия: Россия жестко привязывает курс рубля к доллару.

В целом, проект создания зоны свободной торговли в масштабах СНГ и предложения по переходу к взаимным котирукам национальных валют не могут не вызвать дежавю. Процитируем один документ: «В ближайшее время основное внимание следовало бы сосредоточить на создании зоны свободной торговли, как этапа в формировании Таможенного союза, предусматривающего полное снятие таможенных ограничений в торговых отношениях между его участниками, в рамках которого был бы установлен общий таможенный тариф и налажена координация внешнеторговой политики в отношении третьих стран. Параллельно необходимо вести работу по образованию Платежного союза, что помогло бы решению острейшей проблемы платежно-расчетных отношений». Название документа: «Основные направления интеграционного развития содружества независимых государств». Данные решения были приняты Советом глав государств СНГ в 1994 году, и отменены в 2000 году.

✓ Однако предлагаемые идеи выглядят малореалистичными

✓ А порой просто «пахнут нафталином»

Приватизация аэродромов

Региональные и муниципальные бюджеты сильно похудели за последний год, а у федерального бюджета не хватает средств, для поддержания в работоспособном состоянии всех аэродромов². В этой связи правительство одобрило инициативу Минтранса по предоставлению муниципалитетам права продать аэродромы частным инвесторам. Но эта мера заработает только после внесения изменения в Воздушный кодекс, т.е. не ранее 2011 года. В законопроекте вводится новая классификация, согласно которой все аэродромы будут поделены на федеральные, региональные и муниципальные. Речь идёт именно о взлётно-посадочных полосах, которые до сего времени находятся исключительно в федеральной собственности. Новая инициатива даст возможность муниципалитетам продавать данные объекты, что позволит получать дополнительные доходы. Как сказал Министр транспорта И. Левитин с подобным предложением вышли на Минтранс именно регионы.

С 1992 года сеть гражданских аэродромов в России сократилась почти в 4 раза (см. график), и насчитывает в настоящее время 328 единиц. Из 328 аэродромов около 117 составляют так называемую национальную опорную аэродромную сеть, обеспечивающую стратегическую связность аэродромной сети Российской Федерации – единство и неразрывность авиационных связей на всей территории страны и



▲ Минтранс оптимизирует расходы

▼ Интересно, как скоро Минфин догадается, что их можно будет обрезать?

▼ Регионы получают собственность, которую будет трудно продать

² **Аэродром** — земельный или водный участок с воздушным пространством, сооружениями и оборудованием, обеспечивающими взлёт, посадку, руление, размещение и обслуживание самолётов, вертолётов и планеров.

Международная классификация аэродромов. В соответствии с руководящими документами ИКАО классификация аэродромов осуществляется по кодовому обозначению. Кодовое обозначение состоит из двух элементов. Элемент 1 является номером, основанным на длине летной полосы, а элемент 2 является буквой, соответствующей размаху крыла самолета и расстоянию между внешними колесами основного шасси.

Классификация аэродромов в России. По длине ВПП и несущей способности покрытия: Аэродромы разделяются на 6 классов: А - 3200 х 60, Б - 2600 х 45, В - 1800 х 42, Г - 1300 х 35, Д - 1000 х 28, Е - 500 х 21.

По взлётной массе принимаемых самолётов: вне класса (без ограничения массы) - Ан-124, Ан-225, А380 и т.п. 1-го класса (75 т и более) - Ту-154, Ил-62, Ил-76 и т.п. 2-го класса (от 30 до 75 т) - Ан-12, Як-42, Ту-134 и т.п. 3-го класса (от 10 до 30 т) - Ан-24, Ан-26, Ан-72, Ан-140, Як-40 и т.п. 4-го класса (до 10 т) - Ан-2, Ан-3Т, Ан-28, Ан-38, Л-410, М-101Т и т.п. У аэродромов вне класса длина ВПП составляет обычно 3500-4000 м, 1 класса - 3000-3200 м, 2 класса - 2000-2700 м, 3 класса - 1500-1800 м, 4 класса - 600-1200 м. Гражданские аэродромы 3 и 4 класса относятся к аэродромам местных воздушных линий (МВЛ). Таким образом, 1 класс примерно соответствует классу А, 2 класс - Б, 3 класс - В и Г, 4 класс - Д. К классу Е относятся полевые и временные аэродромы, посадочные площадки.

обслуживание городов с населением более 1 млн. жителей и крупнейших городов-курортов.

В настоящее время только 58% аэродромов имеют взлетно-посадочную полосу с искусственным покрытием, остальные аэродромы имеют грунтовые ВПП. Около 70% взлетно-посадочных полос с искусственным покрытием было построено более 20 лет назад, из них только на 24% за последние 10 лет проводилась реконструкция. Срочного проведения реконструкции требует 12% взлетно-посадочных полос с искусственными покрытиями, 18% взлетно-посадочных полос с грунтовым покрытием требуют проведения капитального ремонта. Только 48% аэродромов оборудованы системой светосигнального оборудования, 14% систем светосигнального оборудования требует замены.

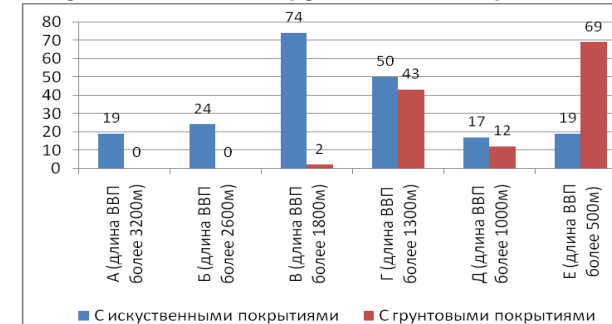
Одной из основных причин создавшегося положения в наземной базе является недостаточный объем инвестиций, направляемых из федерального бюджета на поддержание и развитие аэродромной сети. В этой связи интерес Минтранса абсолютно понятен: уменьшение числа объектов, на содержание которых нужно тратить финансовые ресурсы, в идеале (если Минфин не уменьшит объемы финансирования по данной статье «в связи с уменьшением числа аэродромов») может позволить увеличить удельные расходы на каждый объект в отдельности. Интерес регионов и муниципалитетов менее очевиден. Им передадут наименее ликвидные с наибольшим износом аэродромы класса Г, Д, Е с грунтовым покрытием. На их модернизацию и содержание потребуются ресурсы, которых нет, а продать их с большой выгодой для бюджетов вряд ли удастся – ведь не все же они расположены как Ходынка.

Количество аэропортов (аэродромов) в России



Источник: Минтранс, составлено Центром развития.

Количество взлетно-посадочных полос с искусственными и грунтовыми покрытиями



Источник: Минтранс, составлено Центром развития.

С Португалией не вышло, будем брать пример с Бангладеш

1 апреля Президиумом Правительства был одобрен проект федерального закона «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях»³ - в ближайшее время он будет внесен на рассмотрение в Государственную думу. В соответствии с проектом Закона, микрофинансовые организации (МФО) смогут выдавать кредиты суммой до 1 млн. руб., но при этом кредитование не может осуществляться за счет средств вкладчиков. Среди основных задач, которые планируется решить с помощью нового закона, декларируются, в частности, «создание благоприятных условий для бизнеса и частной инициативы», повышение доступности кредитных ресурсов для небольших фирм и индивидуальных предпринимателей, снижение безработицы через создание дополнительных возможностей для начала нового бизнеса. Правительство считает, что существующие коммерческие банки не проявляют достаточной активности в данном сегменте ввиду небольших сумм запрашиваемых средств и высоких рисков при значительных издержках по развитию бизнеса. Поэтому основной формой микрокредитования на данный момент является одалживание денег у родственников и знакомых.

Однако, успешное функционирование процесса микрокредитования невозможно без выполнения двух обязательных условий:

1. новый бизнес должен быть экономически более привлекательным, чем существующие;
2. должны существовать внятные гарантии возврата средств.

В России же на данный момент не выполняется ни одно из этих условий. Во-первых, если МФО не могут использовать средства вкладчиков для кредитования, то базой для кредитования может стать, главным образом, собственный капитал таких организаций. Вы можете представить, чтобы российские олигархи вложили миллиарды рублей в поддержку малого бизнеса? Во-вторых, сама специфика бизнеса, претендующего на микрокредитование, не предусматривает ни наличия активов, которые могли бы стать

³ В 2006 г. Мухаммад Юнус получил Нобелевскую премию по экономике за создание банка микрофинансирования в своей стране (правда, суммы кредитов там исчислялись десятками долларов). Эта идея долгое время не давала покоя Президенту Сбербанка Г.Грефу, по настоянию которого Мухаммад Юнус даже избирался в Наблюдательный совет Сбербанка. Видимо, поняв, что микрофинансирование несовместимо с нормальной банковской деятельностью, Сбербанк прекратил говорить об этом проекте.

Инвестиции в развитие аэропортов (аэродромов)



Источник: Минтранс, составлено Центром развития.



▲ Правительство готово
заимствовать иностранный опыт

▼ ...при отсутствии предпосылок
к его развитию...

▼ ...и отсутствии воли к созданию
таких предпосылок

предметом залога, ни качественной финансовой отчетности, отражающей реальное положение дел. В такой ситуации возврат кредитов может опираться либо на «общинную этику», распространенную в азиатских странах, либо на правовую среду, принуждающую заемщиков к исполнению обязательств. К сожалению, в нашей стране преобладающая этическая норма выражается тезисом «кредиты возвращают только трусы», ну а о работающей правовой системе можно только мечтать.

Партбилет на стол!

Вице-премьер Д. Козак провел по поручению Президента России Д. Медведева проверку обоснованности роста тарифов на ЖКХ в регионах и представил результаты. Согласно этим результатам превышение полномочий произошло всего в 147 из 15 тысяч муниципальных образований (1 процент от общего числа, а шуму!), а еще в 1046 образованиях рост платежей хотя и был чрезмерным, но формально оставался в рамках закона. Для этого местные власти пересматривали нормативы потребления, что в некоторых случаях приводило к росту коммунальных платежей на 300%. Во всех 1046 случаях тарифы были пересмотрены и теперь их рост вписывается в установленные законом 25%.

Если вы помните, то месяц назад глава государства просил «объяснить им (губернаторам и главам муниципалитетов), что они отвечают головой и должностью за подсчет точной стоимости тарифа». На данный момент пострадал только мэр Петропавловска-Камчатского. Он получил предупреждение от Прокуратуры и был исключен из «Единой России». Воистину, новое - это хорошо забытое (за двадцать лет) старое!

Чтобы избежать повторения аналогичных проблем в будущем, в Государственную Думу был внесен закон, передающий полномочия по пересмотру нормативов потребления на уровень субъектов Федерации, что позволит центру лучше отслеживать динамику тарифов, зато еще больше урежет возможности местного самоуправления.

При этом нельзя не обратить внимание на то, что одновременно ФСТ согласовала «Газпрому» привязку внутренних цен, начиная с 2011 г., к ценам экспортных поставок (ориентировочно с коэффициентом 0,6-0,7). Это было сделано в рамках намеченного вывода внутренних цен на газ на европейский уровень к 2014 г., что сделает неизбежным новые повышения цен на электроэнергию и тарифов на ЖКХ для населения в ближайшие годы. Интересно, кто-то из чиновников поплатится за это партбилетом? Или обойдется строгачом с занесением? А может и без занесения?



▲ государство показало, что может быстро реагировать на проблемы граждан

▼ в результате дальнейшая централизация полномочий

▼ повышение цен на газ при этом никто не отменял

Реформы делаются только под принуждением

1 апреля (и это не шутка!) в России начала работу новая 100%-ная дочка РЖД «Федеральная пассажирская компания»⁴ (далее – компания), создание которой осуществлено в соответствии с реализацией концепции⁵ и программы⁶ реформирования железнодорожного транспорта. Компания создаётся для организации эффективного бизнеса в сфере перевозки пассажиров в дальнем следовании. Доля компании в общем объёме пассажирооборота на рынке будет составлять порядка 65,7%. Компания создаётся путём выделения из РЖД, которой принадлежит (100% минус 1 акция), размер уставного капитала 137,2 миллиарда рублей. Основные направления деятельности компании следующие:

- пассажиров в дальнем следовании во внутригосударственном и межгосударственном сообщении;
- перевозка багажа и грузобагажа в дальнем следовании;
- техническое обслуживание и ремонт подвижного состава;
- обслуживание пассажиров.

Развитие компании планируется по 2-м сценариям (см. таблицу).

В амбициозном варианте ключевой задачей тарифной политики является снижение ценового барьера между регулируемым и дерегулируемым сегментами.

⁴ Главой компании является вице-президент РЖД Михаил Акулов.

⁵ Концепция реформирования пассажирского комплекса дальнего следования рассмотрена и одобрена на заседаниях правления (28.04.2004 г.) и совета директоров ОАО "РЖД" (02.03.2005 г.). Постановлением Правительства РФ № 811 от 20 декабря 2004 г. внесены изменения в 384-е Постановление Правительства РФ и Программу структурной реформы. Постановлением Правительства РФ № 600 от 22 июля 2009 года внесение изменений в программу в части создания Федеральной пассажирской компании в форме дочернего общества РЖД.

⁶ Постановление Правительства Российской Федерации от 18.05.2001 №384 "О Программе структурной реформы на железнодорожном транспорте".



▲ перекрестному субсидированию приходит конец

▲ реформа РЖД возобновляется

▼ остальные реформы пока буксуют

Характеристика компании

Наименование	Кол-во
Региональные дирекции по обслуживанию пассажиров	16
Пассажирские вагонные депо	43
Вагонные участки	29
Железнодорожные агентства	15
Дирекции по обслуживанию пассажиров	2
Пассажирские вагоны	24 600
Штат сотрудников компании, человек	100 000

Источник: РЖД, составлено Центром развития.

Перекрестному субсидированию, существовавшему в системе железных дорог, с советских времен, которая является одной из болезненных проблем отрасли, похоже, может прийти конец. Теперь переговоры с ФСТ об уровне тарифов и с Минфином по объемам субсидий будет вести новая компания, и это значит, что реформа отрасли, приостановившаяся на время, может быть продолжена. С точки зрения политического момента, возможно, время для выделения ФПК выбрано не самое удачное – как-никак, выборы на носу, значит сильно повысить тарифы на пассажирские перевозки не удастся, а денег в казне уже совсем не густо. С другой стороны, реформы никогда не проводятся в «тучные годы», и, хочется надеяться, что РЖД станет локомотивом для всей экономики.

Успокаиваться рано

Не понять Правительство невозможно: работа в ручном режиме требует постоянного напряжения, эффективность её крайне низка, и поэтому как только появляется возможность расслабиться – устоять от этого соблазна крайне тяжело.

Весь прошлый год лихорадило АвтоВАЗ, флагман российского машиностроения. К середине года сложились все предпосылки для того, чтобы предприятие успешно и окончательно пошло на дно, повторив подвиг «Варяга» и своих собратьев по отрасли. И только эта угроза заставила Правительство действовать: были согласованы программы реструктуризации предприятия, включая радикальное сокращение численности, практически устранен от управления основной акционер, госмонстр «Ростехнологии», были сняты все препятствия на пути последующей интеграции предприятия в состав альянса Renault-Nissan, даже были выделены существенные бюджетные ресурсы для оказания помощи предприятию в снятии непосильного долгового бремени. Дело оставалось за малым: нужно было довести до конца переговоры с банками-кредиторами, которые, впрочем, вряд ли спешили это сделать, ведь получаемые ими 800 млн. рублей в месяц процентных платежей на дороге не валяются. С другой стороны, все кредиторы – хорошо известные лица и, подчеркнем, находящиеся в государственной собственности: Сбербанк, ВТБ, Связь-банк, Газпромбанк, Глобэкс. Казалось бы, в такой ситуации у правительства все карты на руках и переговоры не должны были занять много времени. Но ...

Сценарии развития компании

Показатель	Сценарий	
	Базовый	Амбициозный
Объем инвестиций на период 2010-2020 годов, млрд. рублей	257,4	442,5
Обновление парка подвижного состава в 2010-2012, тысяч вагонов	1,54	1,7
Обновление парка подвижного состава в 2013-2020, тысяч вагонов	4,08	6,86
Привлечение инвестиций за счёт внешних источников, млрд. рублей	50,5	-

Источник: РЖД, составлено Центром развития



✓ Даже принятые решения не реализуются

✓ Интересы банков важнее интересов экономики

✓ а ситуация лучше не стала

Изначальные планы предусматривали, что задолженность АвтоВАЗа будет частично (на 10 млрд. рублей из общей суммы в 38 млрд. рублей) списана – это могло бы создать хороший прецедент для разгрузки долгового багажа и других госпредприятий, корпораций, объединений и пр. Однако раздвоенность сознания российских чиновников и полное отсутствие общественного контроля за расходованием бюджетных средств привели к тому, что эти самые 10 млрд. руб. были прописаны в бюджете. В такой ситуации, на месте банков, нужно было быть «полным лохом», чтобы согласиться на списание долга, и переговоры застопорились. И какое госбанкам и входящим в их Советы директоров министрам дело до того, что эти маленькие гирьки всё сильнее тянут АвтоВАЗ на дно, оттягивают момент начала полноценного сотрудничества с международным альянсом и делают надежды на успех реструктуризации предприятия всё более призрачными? В итоге было принято самое нелогичное решение с точки зрения рыночной практики, но абсолютно вписывающееся в сознание российского бюрократа: за счет выделенных бюджетных денег были в полном объеме погашены долги перед ВТБ и Сбербанком, которые при этом согласились – видимо, абсолютно добровольно! – выдать АвтоВАЗу новые кредиты на ту же сумму; а вот долги перед остальными банками пока отложены в сторону, но вряд ли стоит сомневаться в том, что их погасят в полном объеме.

Возможно, такая позиция министров и госбанкиров обусловлена эйфорией от того, что в марте АвтоВАЗ резко (на 13%) увеличил продажи автомобилей по сравнению с прошлым годом. И хотя очевидно, что этот рост связан исключительно с началом действия программы по утилизации старых автомобилей, похоже, чиновники решили, что «дело сделано» и можно расслабиться. Хочется их разочаровать: конечно, фактор программы по утилизации будет действовать еще несколько месяцев и главным выигравшим от неё станет АвтоВАЗ, но только вот спрос участников этой программы концентрируется на «классике», которая продается не с конвейера, а со склада и по сильно заниженным (примерно на треть) ценам. А это означает, что реальное положение дел на предприятии пока не улучшилось.

Под суд за искажение отчетности

Последнее время у представителей российской власти вошло в привычку угрожать уголовной ответственностью в тех случаях, когда они не в состоянии создать действенные экономические стимулы или работающие административные механизмы. Мы продолжаем вести реестр подобных инициатив (смотри таблицу ниже). На прошлой

неделе он пополнился заявлением директора департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России М. Сухова о необходимости привлекать руководителей российских банков за сознательное и умышленное искажение отчетных данных, вводящее в заблуждение надзорный орган и кредиторов.

Инициатор	Направленность уголовного преследования	Источник, дата
М. Сухов, директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России	Искажение отчётности банков	http://www.kommersant.ru/doc.aspx?DocsID=1346717 31.03.10
Т. Голикова, Министр здравоохранения и социального развития Российской Федерации	Предоставление некачественных медицинских услуг	http://www.rg.ru/2010/03/03/putin.html 03.03.10
В. Путин, Председатель Правительства Российской Федерации	Необоснованное повышение цен на лекарства	http://www.premier.gov.ru/events/news/8412/ 03.12.09
Ю. Чайка, Генеральный Прокурор РФ	Невыплата заработной платы	http://www.rg.ru/2009/09/16/chaika.html 16.09.09
И. Артемьев, глава Федеральной антимонопольной службы	Ценовые сговоры	http://www.rg.ru/2009/07/23/fas.html 23.07.09

Комментарии о Государстве и Бизнесе

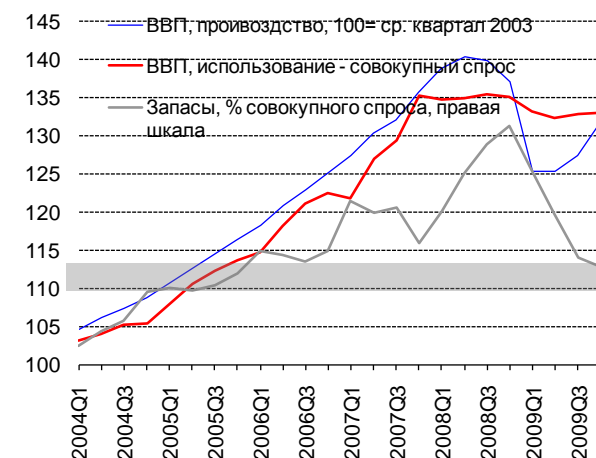
Росстат поработал над ошибками

Росстат обновил данные по объему и динамике ВВП, начиная с 2007 года. Существенным образом данный пересмотр затронул лишь показатель запасов.

Как мы и писали ранее [см. «Новый курс» №1], противоречия в данных Росстата относительно динамики запасов в 2009 г. были видны невооруженным глазом: когда согласно одним таблицам запасы уже начинали восстановление, согласно другим – явно продолжали падение. Росстат, наконец, смог свести концы с концами и констатировал, что сокращение запасов, начавшееся в первом квартале 2009 г. продолжалось и в 4 квартале. Такая оценка лучше вписывается в наблюдаемую действительность, и, если её параметры не сильно изменятся при последующих пересмотрах, можно констатировать, что норма запасов в 4 квартале прошлого года пришла в норму, т.е. к уровню 2005 г. – того момента, когда в российской экономике начался очевидный перегрев.

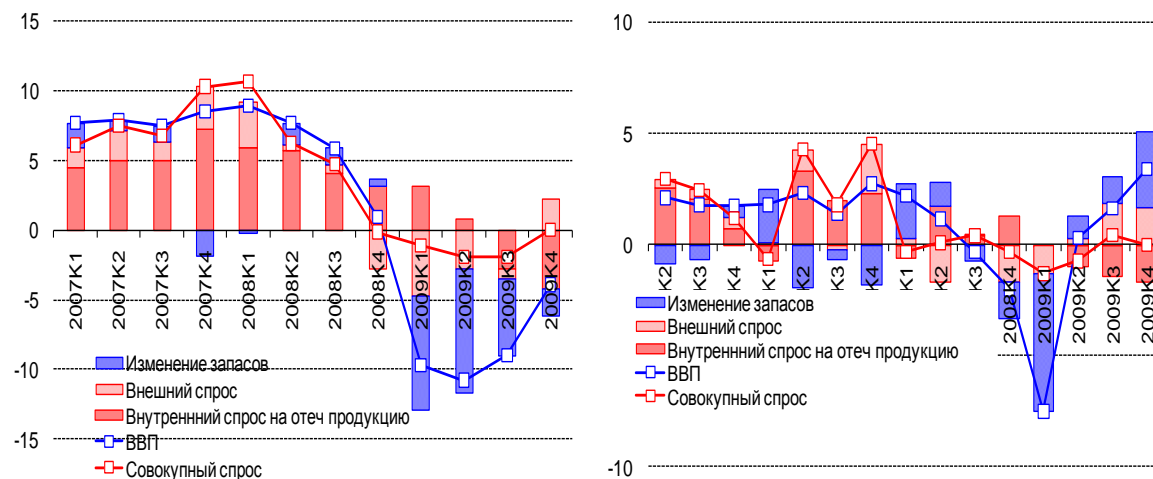
С другой стороны, факторное разложение динамики ВВП наглядно показывает, что *единственным* фактором роста ВВП в 2009 г., после очистки от фактора замедления скорости снижения запасов, являлся экспорт, в то время как внутренний спрос не просто устойчиво падал, но и с ускорением. Если во второй половине прошлого года высокие темпы роста экспорта (5-6% в квартал) еще как-то заглушали безрадостную картину, то в 1 квартале этого ждать не стоит: по статистике Росстата российский экспорт в 4 квартале 2009 г. был всего на 1 % ниже рекордных объемов зимы 2007 года – когда мировая экономика находилась на пике. В случае стагнации экспорта, в первом квартале совокупный спрос на продукцию российских предприятий, рост которого в четвертом квартале прекратился, вполне может снизиться на 2-3%. В принципе удержать производство от падения еще какое-то время сможет фактор запасов, если российские предприятия пойдут на их наращивание, но этот фактор не может всерьез рассматриваться как источник долгосрочного роста.

Динамика индекса производства ВВП и совокупного спроса, доля запасов в совокупном спросе (% , правая шкала)



Источник: расчеты Центра развития.

Темпы роста ВВП, совокупного спроса, и вклад отдельных компонент ВВП
(сезонность устранена, г/г (слева), кв/кв (справа))



В условиях, когда большая часть антикризисных мер Правительства свернута, не совсем понятно - когда и почему можно ждать перелома тенденции во внутреннем спросе? Остается надеяться, что Правительство, получив новые данные Росстата, по-новому посмотрит на окружающую действительность и сначала задумается, а потом начнет работу над ошибками - Росстат же смог это сделать.

Максим Петрович

Развитие с опорой на собственные силы

В последнее десятилетие перед финансовым кризисом 2007-2009 гг. развивающиеся страны, как и мировая экономика в целом, жили в особых финансовых условиях. Движение обрабатывающих производств из развитых в развивающиеся страны (на фоне наличия в них достаточно квалифицированной рабочей силы и низких трудовых издержек) сопровождалось обратным устойчивым перетоком сбережений с Востока на Запад. Это имело **два последствия**.

С одной стороны, в предкризисные 2000-2007 гг. наблюдалось ускорение роста и мировой экономики в целом, и развивающихся стран даже по сравнению с 90-ми годами 20-го века. Экономика последних росла более высокими темпами, чем в 1990-е годы и была менее волатильна. **С другой стороны**, финансовая подпитка роста в развивающихся странах шла за растущего потока длинных банковских кредитов, облигационных займов и прямых инвестиций из развитых стран. При этом прямые инвестиции, о чем мы писали неоднократно, это не только и не столько деньги, сколько оборудование, технологии и менеджмент, которые позволяют производить конкурентоспособную на мировом рынке продукцию.

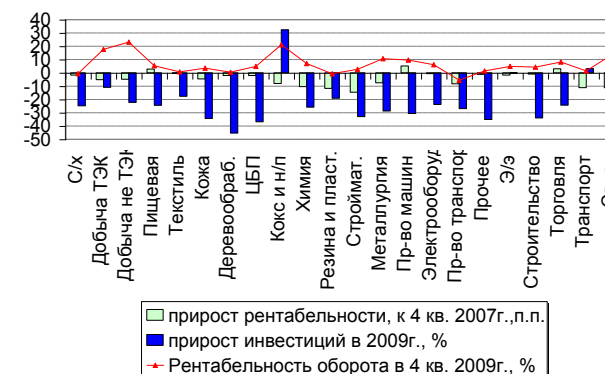
В послекризисный период, в условиях перестройки мировой финансовой системы и ужесточения финансового регулирования, которые будут вести к удорожанию капитала и ограничению масштабов его перетоков, как минимум, в ближайшие годы, конкуренция стран за капитал только возрастет. Российская экономика в последние годы не была сильно привлекательной для прямых инвестиций, объем которых составлял (в среднем) около 2,1% ВВП в 2000-2009 гг. и около 12% к инвестициям в основной капитал, что примерно в два раза ниже уровня других развивающихся стран. При этом значительная часть приходящего капитала концентрируется в нефтегазовом секторе, который отличается низкой долей добавленной стоимости и низкой конкуренцией на мировом рынке. Период высоких нефтяных цен и бурного роста внешних заимствований породил у властей и у многих экспертов иллюзию о возможности успешного и быстрого экономического развития с опорой на собственные силы. С наступлением кризиса этим иллюзиям постепенно приходит конец. В 2009 г. российская экономика вслед за инвестиционным бумом испытала шок обратной направленности: инвестиции упали на 17% при этом падение носило почти фронтальный характер. Только в двух секторах в 2009 г. наблюдался рост инвестиций – в производстве кокса и нефтепродуктов – на 32% и на трубопроводном транспорте –

Прирост ВВП в мировой экономике, %



Источники: Росстат, расчеты Центра развития.

Динамика инвестиций и рентабельности выпуска в секторах российской экономики



Примечание: рентабельность= балансовая прибыль/оборот за период, %

Источники: Росстат, расчеты Центра развития.

на 52%. Падение инвестиций в ТЭК на 10% на фоне всеобщего глубокого падения выглядело бы оптимистичным, если бы это не был ключевой сектор российской экономики. Почти во всех секторах (кроме кокса и нефтепродуктов и транспорта) уровень рентабельности, то есть способности самофинансирования, значительно упал по сравнению с докризисным уровнем, что делает российскую экономику еще менее привлекательной по сравнению с другими странами.

Валерий Миронов

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.