

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 38

9–15 ОКТЯБРЯ 2010 г.

Под редакцией С.В. Алексашенко

ХРОНИКИ 2

РЫНКИ 5

НЕДВИЖИМОСТЬ 8

**ПРОЖЕКТОР
МОДЕРНИЗАЦИИ** 10

**КОММЕНТАРИИ О
ГОСУДАРСТВЕ И
БИЗНЕСЕ**

*Налоговая реформа
в сырьевом секторе:
в пользу добычи* 15

НОВЫЙ КУРС ⊕ 38

Хроники

Оживление в промышленности!

Сентябрьские данные о динамике промышленного производства вселяют определенный оптимизм – прирост на 6,2% к тому же периоду прошлого года. По нашим оценкам, это составляет 1,2% со снятой сезонностью, или 18% в годовом выражении. По данным Росстата, промышленность в сентябре выросла на 0,7%, что, впрочем, тоже выглядит довольно неплохо, особенно на фоне предшествовавшего трехмесячного снижения. Наш оптимизм еще больше укрепит, если мы узнаем, что в сентябре к росту прочих видов инвестиций добавилось строительство (которое в августе еще не росло в силу той же жары), поскольку именно оживление строительства способно поддержать и внутренний спрос и, в той или иной мере, промышленность в целом.

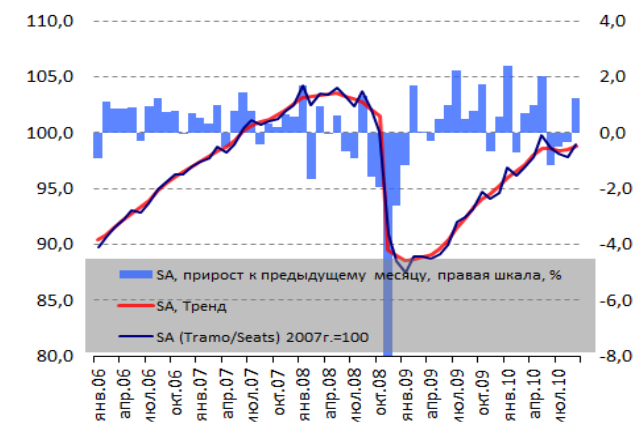
Данные о подробной отраслевой структуре оживления пока недоступны, а опубликованная укрупненная динамика позволяет говорить о переходе в сентябре к росту не только обрабатывающей промышленности в целом (она в сентябре выросла на 1,5% со снятой сезонностью после снижения примерно на 0,7% в каждом из летних месяцев), что понятно – одна остановка АвтоВАЗа дорого обошлась августу, но и добычи полезных ископаемых (которая, по нашим оценкам, выросла на 0,5% со снятой сезонностью после снижения теми же темпами в предшествующие два месяца).

Прогнозировать стойкое улучшение дел в экономике на основании данных одного месяца невозможно. Более того, видимых предпосылок для оживления инвестиционного и внешнего спроса пока нет, но надежда на это существует. Одним словом, подождем более развернутой макроэкономической картины сентября, обратив особое внимание на показатели инвестиционной активности и экспорта, а потом будем ждать октябрьских данных и надеяться.

Сокращение расходов достигнуто

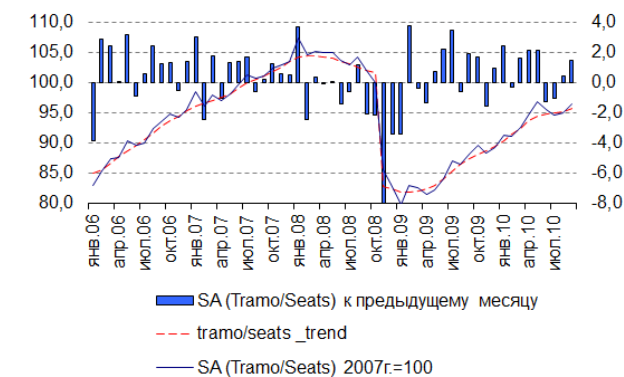
По предварительной оценке Минфина, за первые три квартала 2010 г. доходы федерального бюджета составили 18,3% ВВП против 18,0% ВВП в 2009 г., при корректировке доходов 2009 г. на величину ЕСН, их соотношение с ВВП было бы равно

Динамика промышленного производства, включая сентябрь 2010 г. (со снятой сезонностью – SA), %



Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

Динамика обрабатывающей промышленности, включая сентябрь 2010 г. (со снятой сезонностью – SA), %



Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

16,6%. При существенном росте нефтегазовых доходов (на 29% в реальном выражении), увеличении ненефтегазовых доходов почти на 13% (также в реальном выражении, рост с корректировкой на ЕСН). А объем расходов в реальном выражении снизился на 2%, а по отношению к ВВП на 2,1 п. п. (до 20,5%) по сравнению с аналогичным показателем 2009 года. При этом какие-то радикальные изменения произошли в расходной политике именно в сентябре текущего года, когда расходы оказались на 5,3 п. п. ВВП ниже, чем год назад. То ли Минфин перестал финансировать бюджетные обязательства, то ли деньги тратить никто не хочет.

Благодаря сокращению расходов дефицит федерального бюджета за девять месяцев составил всего 2,2% ВВП, практически в два раза меньше чем год назад (примерно на таком уровне соотношение дефицита и ВВП сохраняется на протяжении уже 4 месяцев). По нашим оценкам, при сложившейся динамике доходов и расходов бюджета, по итогам года дефицит выйдет на уровень 4,9% ВВП.

Главным образом бюджетный дефицит в первые девять месяцев текущего года финансировался за счет средств Резервного фонда. Чистое финансирование за счет внешних источников составило 101,6 млрд. руб., в третьем квартале повысилась доля источников внутреннего финансирования в общем объеме финансирования бюджетного дефицита (в первом полугодии вклад этих источников был отрицательный). Тем не менее, привлечение средств на рынке внутренних заимствований осуществляется в небольших объемах по сравнению с намеченными в годовом плане. За девять месяцев текущего года объем валового привлечения составил примерно половину от намеченных на год объемов.

Цена бездефицитности

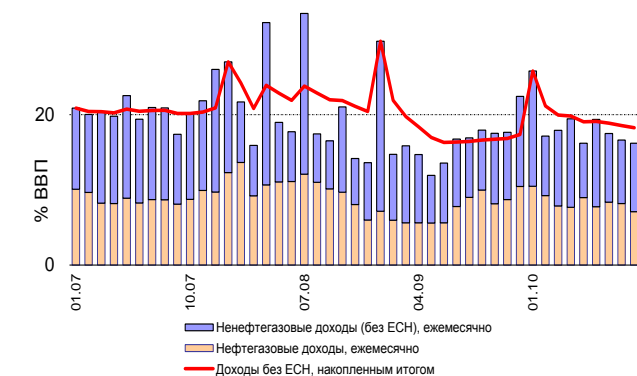
В соответствии с заявлением министра финансов А.Кудрина в Государственной Думе, федеральный бюджет может выйти на бездефицитный уровень в 2011 г. при цене на нефть в 109 долл./ барр., в 2012 и 2013 годах – при цене 105 долл./ барр. На 2011 г. наши оценки бездефицитности практически совпадают с ценой, озвученной министром (см. НК 35). Аналогичные оценки на 2012 и 2013 годы основаны на весьма оптимистическом (на наш взгляд) макроэкономическом прогнозе. Если темпы экономического роста в ближайшие три года будут на уровне не выше 1,5%, а именно таков прогноз Центра развития, то бездефицитный уровень федерального бюджета будет достигаться при ценах на нефть превышающих 110 долл./ барр.

Исполнение федерального бюджета

% ВВП	сен.09	сен.10	янв.-сен.09	янв.-сен.10
Доходы – всего	19,0	16,2	18,0	18,3
Федеральная налоговая служба	7,9	6,9	7,7	7,1
Федеральная таможенная служба	10,5	10,1	8,1	9,5
Другие	0,7	-0,8	2,1	1,7
Расходы – всего	23,9	18,6	22,6	20,5
На обслуживание госдолга	0,8	0,8	0,5	0,5
Непроцентные	23,0	17,8	22,1	20,0
Профицит/Дефицит (-)	-4,9	-2,4	-4,7	-2,2
Сальдо внешнего долга	-0,8	-0,5	-0,3	0,3
Сальдо внутреннего долга	2,6	2,8	0,7	0,7
Приватизация и др. внутренние источники, включая курсовую разницу	-9,7	2,8	-0,3	-0,2
Прирост остатков	12,7	-2,7	4,6	1,5

Источник: Минфин России.

Доходы федерального бюджета (сопоставимые)



Источник: Минфин России.

Банк России: к волатильности готов!

13 октября Банк России опубликовал пресс-релиз, в котором сообщил об изменении параметров своей курсовой политики. Количественные параметры были озвучены первым зампредом Банка России А. Улюкаевым: о расширении до 4 руб. (на 50 копеек в каждую сторону) плавающего интервала курса рубля¹ и о снижении до 650 млн. долл. величины интервенций, необходимых для его сдвига на 5 копеек. Кроме того, Банк России отменил фиксированные границы более широкого коридора (26–41 руб./БВК), введенные в конце января 2009 года.

На наш взгляд, эти изменения не носят принципиального характера, поскольку Банк России неоднократно заявлял о том, что он проводит и впредь намерен проводить валютные интервенции не только на границах, но и внутри такого коридора. По сути дела, операционный интервал есть не что иное, как краткосрочное обязательство Банка России по ограничению колебаний курса рубля, которое может быть пересмотрено в любой момент. На практике Банк России пока не подпускал рубль даже близко к границам своего плавающего коридора, следовательно, расширение его границ можно трактовать лишь как желание Банка России видеть более широкие колебания курса рубля. Что нельзя не приветствовать в условиях устойчивого платежного баланса. Остается посмотреть, как будет меняться поведение Банка России по мере нарастания неустойчивости сальдо текущих операций. Которое, как мы неоднократно отмечали, не за горами.

¹ По нашим оценкам, в настоящее время современный валютный коридор находится в диапазоне 33-37 руб./БВК.

Рынки

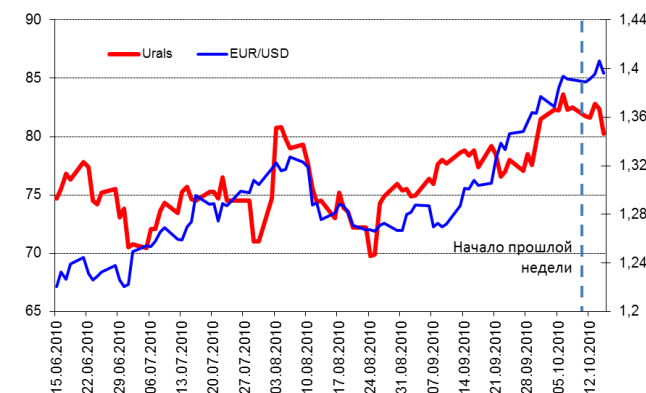
Коридор цен не изменился

Вывавшись две недели назад за пределы 80 долл./барр., нефтяные котировки пока еще остаются выше этой отметки. Впрочем, в коридоре 65–85 долл./барр. российская нефть держится уже с середины 2009 г., несколько раз приближаясь то к верхней (январь, апрель, август), то к нижней его границам (сентябрь, май). Конечно, никто официально не объявлял о введении каких-либо границ для колебания цен на нефть, как это было в марте 2000 г., когда страны-члены ОПЕК решили ограничить колебания цен в пределах 22–28 долл./барр.² Тогда цены продержались в коридоре, за отдельным исключением, около трех лет. Нынешний коридор неофициально уже просуществовал больше года, но, как и в предыдущий раз, помимо соотношения спроса и предложения, все большее и большее значение приобретает спекулятивный фактор и динамика курса евро/доллар.

На своей очередной конференции страны-члены ОПЕК сохранили квоты на добычу нефти на уровне 24,84 млн. барр. в сутки (остается неизменной с января 2009 г.) и приняли новую всеобъемлющую долгосрочную стратегию, нацеленную на обеспечение стабильных доходов от экспорта нефти и установление стабильных и справедливых цен на нефть. Ее детали пока не разглашаются. Более подробная информация о содержании этого документа и включенных в него рекомендаций будет опубликована к концу текущего года (11 декабря на внеочередной сессии конференции ОПЕК). Однако уже сейчас большинство стран нефтяного картеля призывает повысить цену на нефть до 100 долл./барр.³ Их основной довод в пользу такого движения — ослабление доллара к мировым валютам.

Нам, однако, кажется, что одних словесных интервенций для повышения нефтяных цен недостаточно, нужно еще или сокращение предложения, против чего, безусловно, выступают США, или резкое нарастание спроса со стороны Китая и Индии.

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

² В случае выхода и нахождения цен за пределами коридора в течение 20 дней, страны нефтяного картеля должны были увеличивать или сокращать добычу нефти.

³ Лишь представитель Кувейта считает, что «наиболее комфортным» является уровень цен в пределах 75-80 долл./барр.

Валютный курс

Статистика валютных резервов показывает, что Банк России продолжает придерживаться политики активного нейтралитета – весь рост резервов в размере 6,7 млрд. долл. за последнюю отчетную неделю мы списываем на переоценку курсовых разниц. А это значит, что на рынке, в принципе, сохраняется равновесие спроса и предложения, что уже не (!) является характерным для данного времени года – исходя из сезонности и состояния торгового сальдо, мы должны были бы видеть слабое превышение предложения над спросом. То есть ... отток капитала, пусть и слабый, но продолжается.

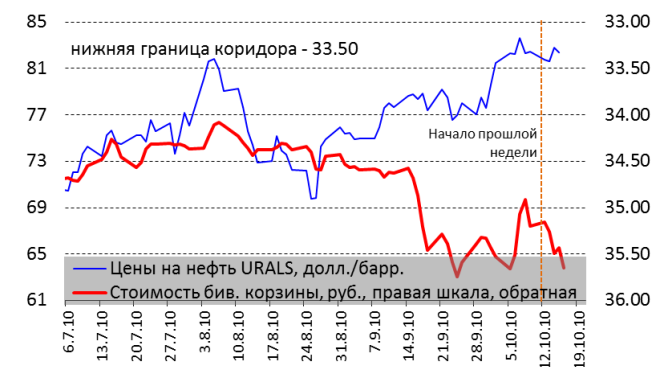
Статистика Банка России о размере плановых интервенций в сентябре говорит о том, что осуществлялись незначительные плановые продажи валюты (1,4 млрд. долл.). Однако из этого мы не готовы делать вывод о том, что Банк России оценивает текущий уровень курса рубля как завышенный. Скорее всего, речь должна идти о том, что Банк России тоже знает о сезонности.

Индикаторы фондового рынка

На прошедшей неделе фондовые индексы США продолжили рост. Локомотивом роста выступили высокотехнологичные компании, показавшие весьма хорошие финансовые результаты по итогам последнего квартала. Акции Hewlett-Packard подорожали на 4,1%, Cisco Systems на 3,9%, акции Google «взлетели» на 12%. Банковский сектор, напротив, тянет фондовые индексы вниз. Акции крупнейшего кредитора США корпорации Bank of America за неделю рухнули на 9,1%. Причина падения банковских акций – скандал вокруг практики оформления банками документов для ареста недвижимости из-за неспособности заемщиков обслуживать кредиты. В итоге, индекс Dow Jones за прошедшую неделю вырос на 0,5%, S&P500 на 0,9%.

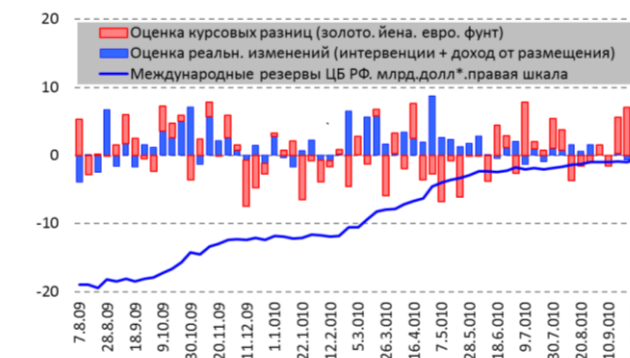
Продолжается рост европейских фондовых индексов. Индекс S&P Europe 350 за неделю вырос на 1,3%, фондовый индекс S&P для развивающихся стран увеличился на 1,9%. Рост российских фондовых индексов на прошедшей неделе замедлился. Индекс РТС вырос на 0,1%, несмотря на достаточно высокие цены на нефть. Индекс ММВБ увеличился на 1,7%, что связано с падением курса рубля к доллару на 1%.

Динамика стоимости бивалютной корзины и цен на нефть Urals



Источники: Банк России, Reuters.

Динамика международных резервов Банка России



*в постоянных ценах резервных активов на 01.01.2010.

Источник: Банк России, Reuters, расчеты Центра развития.

Долговые рынки

На динамику финансовых рынков США продолжает оказывать влияние ожидание нового раунда количественного ослабления экономики. В соответствии с заявлением главы Чикагского Резервного банка Ч. Эванса, экономика США попала в «ловушку ликвидности» и ФРС должна предпринять активные действия для предотвращения дефляции. По его мнению, когда экономика США столкнется с дефляцией, побороть ее будет значительно сложнее. Несмотря на заявления главы ФРС, детали планируемого количественного ослабления пока не известны, эксперты ожидают, что ФРС может пойти на выкуп гособлигаций на сумму 500–1000 млрд. долл. Между тем, ожидание начала активных действий ФРС уже сказалось на ценах казначейских облигаций США, которые начали слабо выраженное снижение цен со сверхвысокого уровня. На прошедшей неделе доходность десятилетних казначейских облигаций США повысилась на 17 базисных пунктов и на 15 октября составляла 2,56%.

Отношение инвесторов к развивающимся рынкам улучшается. Индекс EMBI+ снизился с 271 до 248 базисного пункта, индекс EMBI+Russia сократился с 224 до 197 базисных пунктов. Доходность рублевых российских корпоративных облигаций, измеряемая индексом RUX-Cbonds за неделю практически не изменилась, 15 октября она составляла 7,05%. Эффективная доходность ОФЗ практически всю неделю колебалась в диапазоне 6,19–6,25%, но в пятницу выросла до 6,5%. Под влиянием данного увеличения, спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций за неделю сократился с 81 до 55 базисных пунктов.

Недвижимость

Цены начинают разгоняться?

На прошлой неделе цена одного квадратного метра, согласно данным группы компаний «Индикаторы рынка недвижимости», превысила 4500 долл. Недельные темпы прироста цен столичного жилья увеличились до 0,6%. В последний раз такими темпами недвижимость росла в конце апреля текущего года. Похоже, ажиотаж на мировых рынках, где цены на нефть и котировки акций достигли максимальной отметки за последние шесть месяцев, евро к доллару находится на девятимесячном максимуме, а цена на золото бьет все рекорды, затронул и российскую недвижимость.

Однако этот рост цен на недвижимость вряд ли можно считать устойчивым – в сентябре зафиксировано снижение числа регистрируемых сделок. Так, по данным Росреестра за сентябрь 2010 года в Москве было зарегистрировано чуть более шести тысяч сделок купли-продажи на вторичном рынке – почти на 10% меньше предыдущего месяца и на треть меньше годового июньского максимума.

Географическая наценка

Согласно прогнозам Ассоциации строителей России (АСР), по итогам 2010 г. жилая недвижимость в целом по России подорожает менее чем на 2%, в то время как с начала года рост рублевых цен на вторичное жилье в регионах России в среднем составил чуть более 1%. На середину октября текущего года, согласно данным АСР, средневзвешенная цена одного квадратного метра жилья эконом-класса в среднем по России на первичном рынке составила 36,7 тыс. руб., а на вторичном рынке – 40,9 тыс. руб. Себестоимость строительства была на уровне 35,3 тыс. руб. (см. таблицу справа), а с начала кризиса в сентябре 2008 года снижение себестоимости составило почти 9% (цены на строительные материалы за этот период снизились еще больше).

В настоящее время на первичном рынке цена одного квадратного метра квартир массового спроса (панельные, блочные, сборно-монолитные дома), согласно данным АСР, превышает полную себестоимость строительства всего на 4% (в целом по всей стране).

Индекс средних цен на жилье в г. Москве



Источники: группа компаний «Индикаторы рынка недвижимости (IRN)», расчеты Центра развития.

Стоимость строительства и рыночные цены 1 м² в квартирах домов массового спроса (по состоянию на середину октября 2010 г.)

	Полная себест-ть, руб./кв.м	Рыночная стоимость	
		на первичном рынке, % себест-ти	на вторичном рынке, % себест-ти
Москва	60 647	197	212
С.-Петербург	49 711	140	167
Московская обл.	50 904	111	128
Екатеринбург	39 768	125	135
Новосибирск	36 650	119	135
Самара	32 597	142	151
Ростов на Дону	32 071	121	151
Нижний Новгород	31 948	135	142
Иркутск	36 629	102	121
Краснодар	34 763	112	127
Хабаровск	39 142	102	112

Однако если в столичных городах рыночные цены на десятки процентов превышают себестоимость, а в целом по стране – всего на 4%, то в каких-то городах цены сопоставимы или может даже ниже (что маловероятно) себестоимости. Где? АСР об этом не говорит.

Уфа	35 256	115	123
Пермь	32 364	115	129
Красноярск	34 223	105	116
Казань	28 133	121	138
Воронеж	30 128	107	116
Челябинская обл.	30 062	103	115
Омск	27 821	103	121
Ивановская обл.	23 785	119	127
Курск	25 493	106	114
В среднем по России	35 256	104	116

Источник: Ассоциация строителей России (АСР).

Прожектор Модернизации

Таможенный союз и ЕЭП – в теории и на практике

Российское правительство в очередной раз занялось интеграционной идеей, и на правительственном уровне снова активно обсуждаются вопросы Таможенного союза (ТС) и Единого экономического пространства (ЕЭП). Вот два основных:

1) *Расширение ТС и ЕЭП*, главным образом за счет стран СНГ, для чего разработано положение о вступлении в ТС других государств.

Впрочем, реально претендовать на присоединение к таможенной тройке могут только государства – участники ЕврАзЭС – Киргизия и Таджикистан, а вот Украина и Армения имеют статус наблюдателей, что позволяет им «обсуждать, но не входить». С другой стороны, кандидаты на вступление в ТС и ЕЭП обязаны будут присоединиться ко всем документам ТС без оговорок, а также принять единый таможенный тариф. А здесь сложности могут возникнуть у Киргизии и Украины, являющихся членами ВТО, которые если и могут изменять таможенные тарифы, то только в сторону снижения. Впрочем, похоже, никто из этих стран всерьез и не рвется в ТС.

А тем временем, в самом ТС назревает раскол. Дело в том, что Россия вопреки своим обещаниям предлагает исключить из соглашений о ЕЭП нефтегазовый сектор. Для Белоруссии – это ключевой вопрос. Собственно говоря, желание этой страны «дружить» с Россией в значительной степени связано с ожиданием получения ценовой скидки по нефти и газу. Отказ в доступе к дешевому российскому топливу практически обесценивает для Белоруссии членство в ТС.

2) *Согласование макроэкономических условий*, которые лягут в основу единого экономического пространства. На прошлой неделе было решено, что дефицит бюджета в каждой из трех стран не должен будет превышать 3% ВВП, уровень госдолга – 50% ВВП, инфляция не должна превышать более чем на 5% самый низкий в ЕЭП прогноз инфляции. Эти требования должны вступить в силу с 2013 г., до этого – переходный период. Собственно говоря, настойчивость, с которой Россия продвигает эту тему, нам не понятна. Согласование макроэкономических ограничений имеет смысл, если страны



▲ **Нормативная база для интеграции: даже требования к макропоказателям согласованы**

▼ **Но Россия не спешит делиться нефтегазовыми доходами**

▼ **Что обесценивает смысл интеграции для других стран**

используют или собираются перейти к использованию единой валюты с независимым от правительств Центральным банком. С одной стороны, пока не слышно о желании какой-либо страны двигаться в этом направлении. С другой стороны, независимый Центральный банк вряд ли вписывается в концепцию современной политической конструкции, существующей в России.

Сформировать всю нормативную базу для запуска ЕЭП таможенной тройке нужно будет до конца текущего года, а в полном объеме Единое экономическое пространство должно заработать уже в 2012 г. Ну-ну, что-то будет...

Ну, продадут. А дальше-то что?

На прошлой неделе министр финансов А.Кудрин объявил, что вопрос о продаже части госпакетов акций Сбербанка России и Внешторгбанка до конца этого года можно считать решённым. Напомним, что Сбербанк является крупнейшим российским банком, его доля в чистых активах банковской системы (без учёта ВЭБа) составляет 27,2%. Группа ВТБ занимает в этом рэнкинге вторую строчку с показателем 12,6%, а, если всё-таки состоится анонсированная сделка по приобретению Транскредитбанка⁴, то вес группы возрастёт до 13,8%. При этом государство собирается продать 10%-ный пакет акций ВТБ, снизив свою долю в капитале до 75,5% и 9% акций Сбера, оставив у себя (точнее говоря, у Банка России) 52,25% голосующих акций. Отметим, кстати, в увязке с предшествующим сюжетом, что на тему продажи акций Сбербанка до настоящего времени высказывались лишь представители Правительства, а руководители Банка России хранят, нет, не гордое, а скорбное молчание. Теперь вам понятно, «кто в доме хозяин»?

Как мы уже говорили, подобные шаги нельзя рассматривать, как снижение роли государства в экономике – государство намеренно оставляет у себя контрольные пакеты акций этих банков, хотя, например, снижение доли Банка России в капитале Сбербанка до 45–49% никак бы не уменьшило роли государства в управлении Сбербанком. Впрочем, с точки зрения эффективности экономики, на пользу не идет ни наличие ГОС, ни самих этих БАНКОВ. Дело в том, что роль этих «монстров» настолько велика, что, даже будь они формально частными, они в случае возникновения проблем продолжали бы требовать (и получать!) господдержку. Таким образом, известная схема

⁴ См. «Новый Курс» № 25.



▲ Государство получит деньги на покрытие бюджетного дефицита

▼ Но оставит за собой полный контроль

▼ И не будет решать структурные проблемы банковской системы

«приватизация прибыли, национализация убытков», которая во время кризиса была реализована целой группой банков во главе с ВТБ, продолжит успешно действовать. Это же подтверждают и комментарии самих банкиров. Например, зампред правления Сбербанка А.Карамзин заявил: «Наша история подтверждает, что независимо от доли государства оно всегда при необходимости поддержит такой системообразующий банк в кризисных ситуациях». Так что, если, с точки зрения финансирования дефицита госбюджета, продажа пакетов акций «в моменте» выглядит оправданной, то, с точки зрения построения современной эффективной финансовой системы, государство, как продемонстрировал текущий кризис, должно прежде всего думать о проблеме снижения зависимости экономики от так называемых «системообразующих» банков.

Известная схема

Помните известную схему: «добрый следователь, злой следователь»? Похоже, российские министерства успешно её осваивают. На этот раз «на допрос» попадают автопроизводители, которых российское правительство усиленно заманивало в страну на протяжении «тучных лет», и которые обеспечили львиную долю прямых иностранных инвестиций за пределами сырьевого сектора в последние пять лет. Летом, когда срок перехода на требуемый уровень локализации производства для большинства компаний начал подходить к концу, и пошлины на ввоз комплектующих должны были увеличиться до 15%, государство решило, что текущий уровень локализации слишком низок и требования к автокомпаниям следует ужесточить. Тут на сцене появился Минпромторг, который выступил с предложением продлевать контракты на промсборку на 8 лет только компаниям, которые пообещают увеличить локализацию с 30% до 60%, будут выпускать ежегодно не менее 300 тысяч машин, 200 тысяч двигателей и коробок передач, а также создадут в России свои инженерные центры и выпустят оригинальные автомобили. По количеству выпускаемых автомобилей ближе всего к этим требованиям находятся только совместные производства «Соллерс-FIAT» и альянс «АвтоВАЗ-Renault-Nissan», но и они не дотягивают до желаемого уровня локализации, не говоря уже о выпуске оригинальных моделей.

Такое предложение было «в штыки» встречено иностранными компаниями, поскольку они не готовы брать на себя более существенные, даже не денежные, а качественные инвестиционные риски, связанные с отсутствием правовой защиты инвестиций, коррупцией и чиновничьим беспределом. И здесь на сцену вышел «добрый следователь» в лице Минэкономразвития, которое подготовило поправки к предложению



▲ **Правительство готово маневрировать**

▼ **Но сохраняет желание ужесточить требования**

▼ **Шантаж – вещь опасная: чтобы в него поверили, нужно идти до конца**

Минпромторга, согласно которым автокомпаниям будут предлагаться различные сроки продления контрактов: на год, два, четыре и шесть лет. Для каждого срока определены свои требования по уровню локализации производства по его окончанию. Для одного года это штамповка не менее 20 деталей кузова на территории России, для двух лет – использование российского бренда и самостоятельно разработанной или лицензионной платформы, которая также будет производиться у нас. Если производитель выберет продление контракта на четыре года, то он будет обязан устанавливать коробки передач или двигатели российского производства не менее, чем на 30% выпускаемых машин. Для заключения шестилетнего контракта надо на тех же условиях устанавливать и коробки, и двигатели.

Фактически, содержание поправок Минэкономразвития оставляет мало предложений Минпромторга, не трогая при этом саму суть законопроекта – ужесточить требования по уровню локализации к иностранным автопроизводителям. Тем самым, российские власти говорят: «Торг здесь неуместен!», однако, нам представляется, что это слишком опасная игра – в истории Восточной Европы было несколько случаев, когда автопроизводители закрывали свои производства при несоблюдении государствами своих обязательств или при существенном ухудшении правил игры. В конце концов, эта задача имеет счетное решение – что более выгодно: оставить нынешние сборочные заводы и отверточную схему, но перейти на 15%-ную пошлину, или нарастить в три раза сборочные производства да еще и вложиться в производство комплектующих, чтобы сохранить 5%-ную пошлину? Тем более, что и российский авторынок в кризис как-то потерял темпы своего роста и пока не позволяет надеяться, что на нём найдется место для 5–7 производителей, с объемами производства по 300 тысяч машин в год. Ведь это – не считая АвтоВАЗ.

Протекционизм при проведении госзакупок

Минэкономразвития предлагает сохранить протекционистские меры для отечественных производителей в 2011 году при осуществлении госзакупок. Эта мера была введена в рамках антикризисных действий Правительства – 5 декабря 2008 года Приказом МЭРа были предоставлены льготы отечественным производителям 30-ти типов товаров, составляющих основу российского импорта: продукты питания и напитки, изделия из текстиля, кожи и меха, резиновые и пластмассовые изделия, продукция металлургии и металлообработки, машины и оборудование, медицинская аппаратура, средства измерений, а также автомобили и другие транспортные средства. В 2010 году в мае



- ▲ Покупайте отечественное!
- ▼ За *большие средства*
- ▼ Правда, похоже, при этом и делиться надо

Правительство позволило относить к товарам, «имеющим российское происхождение», телекоммуникационное оборудование с предоставлением ему аналогичных льгот в 2011–2013 годах.

Суть механизма заключается в применении повышающего коэффициента в 15% к цене для импортных товаров при осуществлении госзакупок. При этом ведомствам никак не компенсируется эта разница в цене из бюджета. Как показала практика, данный механизм, скорее, позволяет российским производителям беззаботно повышать цены закупаемых на бюджетные средства товары (представляете, какой простор для экономики РОЗ?!), нежели мотивирует отказаться от закупки импортного в пользу отечественного.

Общество солидарной ответственности-2

Неделей ранее мы комментировали проекты введения обязательного страхования гражданской ответственности перевозчиков и страхования работников от банкротства предприятий.

На прошлой неделе Президент Д.Медведев вернулся к теме введения новых видов обязательного страхования. На совещании о ходе восстановления жилья и социальной инфраструктуры в пострадавших от лесных пожаров регионах он предложил в обязательном порядке страховать от пожаров сельхозугодия, лесной фонд и имущество граждан. Положительно оценивая саму идею внедрения страховых механизмов вместо прямого государственного финансирования понесенных убытков, мы должны отметить, что время для осуществления этой реформы не вполне удачное. Сокращение бюджетных расходов не позволит ввести страхование для бюджетного имущества, т.е. и лесов, а бизнес и население однозначно воспримут такой шаг, как очередное повышение налогов, что в предвыборный период вряд ли добавит голосов партии власти.



▲ Страхование вместо бюджетных расходов

▼ Налоговая нагрузка на бизнес – и население снова вырастет

▼ А у бюджета на страхование государственного имущества просто нет денег

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Налоговая реформа в сырьевом секторе: в пользу добычи

Минэнерго разработало концепцию налогообложения нефтяной отрасли. Причиной разработки с одной стороны послужили опасения падения объемов нефтедобычи в среднесрочной перспективе из-за истощения существующих месторождений и высоких капитальных затрат с освоением новых, и с другой в том, что нефтепереработка сегодня находится в выигрышном положении из-за более низкого уровня налогообложения. Дело в том, что экспортные пошлины на светлые и темные нефтепродукты составляют 70,7% и 38,1% от нефтяной пошлины, соответственно. Данный механизм, по мнению Минэнерго, стимулирует компании к инвестированию в разработку новых месторождений, и, соответственно, для бюджета выигрыш от повышения НДС на нефть в 2012–2013 годах и в последующий период, по мнению чиновников, будет компенсироваться ростом экспорта продуктов нефтепереработки. Чтобы этого избежать предлагается снизить экспортную пошлину на нефть, уменьшив ее максимальную ставку с 65 до 55%, что должно увеличить прибыль от экспорта сырой нефти и ее стоимость на внутреннем рынке, и, следовательно, уменьшить норму прибыли в переработке. Что касается разработки новых месторождений, то по ним предлагается отменить НДС и установить «налог на сверхприбыль» равный 27% от каждого проекта, который, по сути, является дополнительной ставкой налога на прибыль.

По расчетам Минэнерго, при внедрении новой системы с 2012 года, поступления в бюджет до 2022 года составят 43,23 трлн. рублей, при выпадающих доходах для бюджета в 2012 году в 68 млрд. рублей. Если оставить старую систему, то доходы бюджета за аналогичный период составят, лишь 34,68 трлн. рублей.

Рост поступлений доходов в государственную казну ожидается, во-первых, вследствие увеличения налогообложения нефтепереработки, в планах Минэнерго выровнять ставки экспортных пошлин на сырую нефть и нефтепродукты. Во-вторых, за счет выгодного налогового режима освоения новых месторождений, следовательно, роста объемов добычи и экспорта сырой нефти, и соответственно отчислений в бюджет.

Льготное налогообложение разработки нефтеносных участков недр федерального значения

№ п/п	Местоположение полностью или частично в границах:	Условие	Льготы компании	Выпадающие доходы из бюджета
1	Республики Саха (Якутия)	До достижения накопленного объема добычи нефти 25 млн. тонн на участке недр и при условии, что срок разработки запасов участка недр не превышает или равен 10 годам для лицензии на право пользования недрами для целей разведки и добычи полезных ископаемых и не превышает или равен 15 годам на право пользования недрами.	ОАО «Сургут-нефтегаз», ОАО «Газпром»	
2	Иркутской области	До достижения накопленного объема добычи нефти 10 млн. тонн на участке недр и при условии, что срок разработки запасов участка недр не превышает или равен 10 годам для лицензии на право пользования недрами для целей разведки и добычи полезных ископаемых и не превышает или равен 15 годам на право пользования недрами.	ТНК-ВР, ОАО «Газпром»	
3	Красноярского края	До достижения накопленного объема добычи нефти 10 млн. тонн на участке недр и при условии, что срок разработки запасов участка недр не превышает или равен 10 годам для лицензии на право пользования недрами для целей разведки и добычи полезных ископаемых и не превышает или равен 15 годам на право пользования недрами.	ОАО «Роснефть» ТНК-ВР	
4	Севернее Северного полярного круга полностью или частично в границах внутренних морских вод и территориального моря, на континентальном шельфе РФ	До достижения накопленного объема добычи нефти 35 млн. тонн на участке недр и при условии, что срок разработки запасов участка недр не превышает или равен 10 годам для лицензии на право пользования недрами для целей разведки и добычи полезных ископаемых и не превышает или равен 15 годам на право пользования недрами.	ОАО «Газпром»	
5	Ненецкого автономного округа, полуострова Ямал в Ямало-Ненецком автономном округе	До достижения накопленного объема добычи нефти 10 млн. тонн на участке недр и при условии, что срок разработки запасов участка недр не превышает семи лет или равен семи годам для лицензии на право пользования недрами для целей разведки и добычи полезных ископаемых и не превышает 12 лет или равен 12 годам на право пользования недрами	ОАО «Лукойл»	3-4 млрд. долл. с 2011 до 2018 гг.
6	В основном Волго-Уральского региона	До достижения накопленного объема добычи нефти 15 млн. тонн на участке недр и при условии, что срок разработки запасов участка недр не превышает или равен семи годам для лицензии на право пользования недрами для целей разведки и добычи полезных ископаемых и не превышает или равен 12 годам для лицензии на право пользования недрами.	ТНК-ВР, ОАО «Лукойл»	

Разработанная концепция помимо положительного эффекта для бюджета должна сдвинуть предпочтения нефтяных компаний в пользу экспорта сырой нефти в ущерб переработке и извлечению добавленной стоимости. Что выглядит довольно странно с учетом того, что последние годы Правительство упорно твердит о необходимости уходить от униженной сырьевой зависимости и о необходимости повышать глубину нефтепереработки.

Виталий Дементьев

7		Понижающего коэффициента к НДС при разработке истощенных месторождений со степенью выработанности свыше 80%. Максимальное снижение до 30% от стандартной ставки ждет месторождения, выработанные на 100%.	Татнефть	С 2007 г. ежегодно не менее 250-300 млн. долл.
			Башнефть	С 2007 г. ежегодно не менее 100-150 млн. долл.
Законопроект				
8	Севернее 65 градуса северной широты в границах ЯНАО (за исключением участков недр, расположенных полностью или частично на территории полуострова Ямал в границах ЯНАО)	До достижения накопленной добычи нефти 25 миллионов тонн. При этом срок разработки участка с даты госрегистрации лицензии не должен превышать десять лет (или равен десяти годам) для права пользования недрами с целью разведки и добычи; для лицензии на право пользования недрами одновременно для геологического изучения (поиска, разведки) и добычи срок не должен быть больше или равен 15 годам.	ОАО «Газпром», ОАО «Газпром-нефть»	В 2011-2013 гг. 1,6 млрд. руб..

Источник: составлено Центром развития по данным компаний и Минфина.

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Виктория Вильф

Виталий Дементьев

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Евгений Минзулин

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Максим Петроневич

Ольга Пономаренко

Сергей Пухов

Сергей Смирнов

Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495) 625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ-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.