



Национальный исследовательский
университет – Высшая школа экономики



Центр
развития

Центр анализа
экономической политики

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 39

16–22 октября 2010 г.

Под редакцией С.В. Алексашенко

ХРОНИКИ	2
РЫНКИ	3
НЕДВИЖИМОСТЬ	6
ПРОЖЕКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ	7
КОММЕНТАРИИ О ГОСУДАРСТВЕ И БИЗНЕСЕ	
...будущее остается неопределенным	11
Лекарственный рынок под знаком «весов» – «хорошо, да не очень»	14
«Было дело и цены снижали»...	16

Новый курс ⊕ 39

Хроники

Потребление перестало расти. И это неплохо

Данные Росстата подтвердили, что в третьем квартале текущего года завершился восстановительный рост товарооборота, начавшийся в середине 2009 года. Локальный максимум, достигнутый в июле текущего года, остался на 3,5% ниже докризисного максимума сентября 2008 года, а за август-сентябрь реальные расходы населения на приобретение потребительских товаров сократились примерно на 2%. Этот результат не удивляет, если учесть, что доходы населения в реальном выражении (за исключением пенсий) за прошедший год так и не вышли на траекторию устойчивого роста, кредиты населению растут медленно, а склонность населения к сбережению остается высокой.

Что может означать для экономики реальное сокращение потребительских расходов на фоне возобновления роста инвестиций в те же последние два месяца? На наш взгляд, это сочетание не так уж и плохо, если не брать во внимание то, что экономика России стагнирует: за счет сокращения потребления идет увеличение инвестиций, что дает гораздо больше оснований для выхода из стагнации, нежели рост потребления за счет сокращения инвестиций. Остается только подождать, чтобы инвестиционный подъем привел к созданию новых мощностей и рабочих мест, повышению эффективности и росту доходов населения.

Прибыль сохраняется

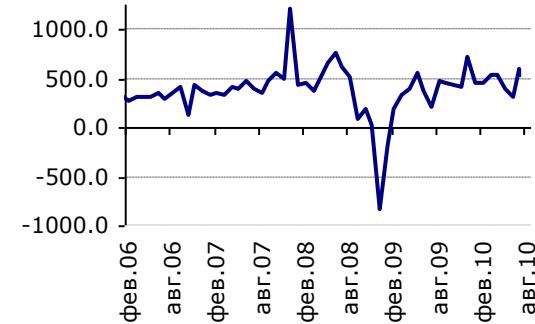
В августе сальнированная прибыль экономики составила 513 млрд. руб., что выше среднего за предыдущие семь месяцев 2010 г. уровня (474 млрд. руб.). Благоприятная мировая и внутренняя конъюнктура на нефтяном рынке (рост как цен, так и объема поставок) позволила в августе сохранить прибыль в добывае топливно-энергетических ресурсов на высоком июльском уровне (свыше 100 млрд. руб.). Снижение мировых цен и вялый внутренний спрос, напротив, способствовали почти 4-кратному сокращению прибыли в добывае металлических руд, а также в производстве готовых металлов. В результате суммарная прибыль предприятий переработки оказалась несколько ниже июльской (148 против 171 млрд. руб.). Зафиксированный в августе рост цен на строительно-монтажные работы обусловил увеличение прибыли в строительстве (похожая ситуация имела место и в апреле). Успешная деятельность железнодорожников и связистов обеспечила получение максимального с начала года финансового результата в отрасли в целом (108 млрд. руб.).

Реальные доходы населения и потребление, среднее за 2005 г.=100, тренд



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Сальнированный финансовый результат экономики, млрд. руб.



Источник: Росстат.

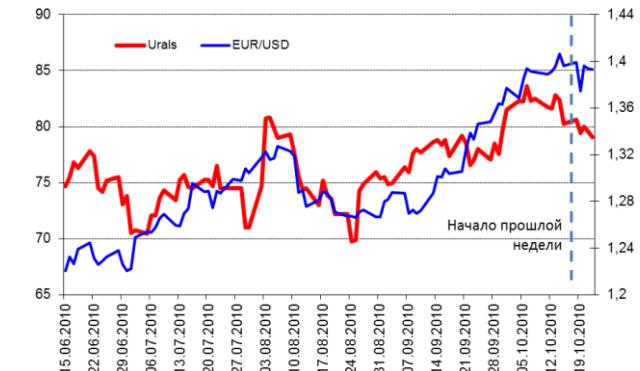
РЫНКИ

Сила тяготения

На прошлой неделе нефтяные котировки впервые с начала месяца опустились ниже 80-долларовой отметки. Возвращение к среднему значению «необъявленного коридора» 65–85 долл./барр. началось еще в первой декаде текущего месяца, когда стоимость российской нефти вплотную приблизилась к его верхней границе, но не смогла даже на пару дней задержаться на тех рубежах. Снижение нефтяных цен усилилось после того, как Народный банк Китая 11 октября в очередной раз поднял норму обязательных базовых резервов для китайских банков и с 20 октября, впервые с 2007 г., повысил процентные ставки по кредитам. Поскольку Китай является одним из локомотивов роста спроса на сырье, ужесточение его монетарной политики спровоцировало распродажи практически всех видов активов, особенно заметно это было на рынках акций, сырья и сырьевых валют.

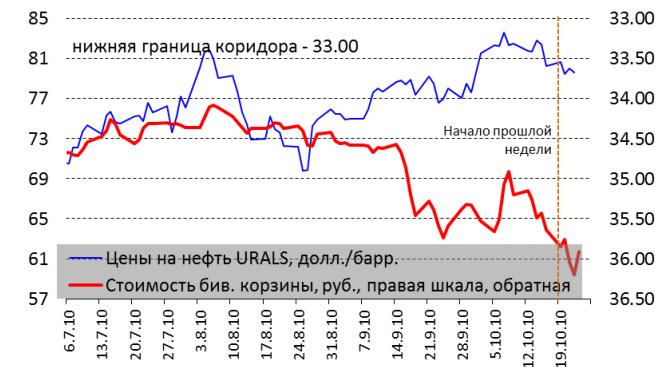
Безусловно, ужесточение монетарной политики может замедлить потребление в Китае, в том числе снизить спрос на сырую нефть, но вряд ли это произойдет в ближайшие дни или недели. Реакция со стороны спроса на действия монетарных властей обычно проявляется через несколько месяцев. Пока же экономика Китая, несмотря на принимаемые меры, устойчиво растет высокими темпами – за третий квартал рост ВВП составил 9,6% в годовом выражении (за девять месяцев 10,6%). Притормозить этот маховик будет достаточно сложно, и, скорее всего, если китайские власти поставили перед собой такую задачу, до конца года следует ожидать новых мер по ужесточению денежно-кредитной политики в этой стране. В сторону таких решений будет подталкивать и рост цен на продукты питания, ускорившийся в последние месяцы. В перспективе, попытка китайских властей охладить перегрев своей экономики, по нашему мнению, способна утянуть нефтяные котировки к нижней границе «необъявленного коридора».

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

Динамика стоимости бивалютной корзины и цен на нефть Urals



Источники: Банк России, Reuters.

Валютный курс

Курс рубля продолжил снижение на прошедшей неделе, на какое-то время даже пробив отметку 36 рублей за бивалютную корзину. То, что рубль находится под сильным давлением, подтверждает и масштаб валютных интервенций Банка России, которые, по словам члена Совета директоров Банка России С. Швецова, с середины сентября составили 3,3 млрд. долл. Давление на рубль в последние дни, похоже, усилилось, что заставило Банк России пойти на смещение своего плавающего валютного коридора на 5 копеек.

Вместе с тем, судя по словам С.Швецова, Банк России не испытывает дискомфорта от сложившейся ситуации и уверяет рынок, что потенциал давления на рубль исчерпан, и что рубль обязательно укрепится к концу года. По словам С.Швецова, в последнем квартале текущего года сальдо счета текущих операций должно даже вырасти по сравнению с третьим кварталом, хотя обычно в конце года импорт растет гораздо сильнее экспорта (если не делать ставку на бурный рост нефтяных цен). Поэтому мы бы не стали делать столь оптимистичных прогнозов в отношении курса рубля. Более того, мы связываем усиление давления на российскую валюту с продолжающимся оттоком капитала. В то время как Банк России опасается притока капитала из-за операций carry-trade, нам представляется, что, судя по рекомендациям инвестбанков, говорящим о резком нарастании волатильности и снижении предсказуемости курсовой динамики, этот самый капитал из России уходит.

Индикаторы фондового рынка

Фондовые индексы США продолжают расти, теперь опираясь на хорошие финансовые результаты американских корпораций в различных сегментах экономики, на ожидания нового раунда количественного ослабления денежной политики, на неплохие данные по рынку труда. На прошедшей неделе индексы Dow Jones и S&P500 выросли на 0,6%, а в целом с начала октября эти индексы выросли на 3%. Хороший рост продемонстрировали акции корпораций Coca-Cola и Boeing, чьи акции подорожали соответственно на 2,8% и 1,6%. Резко выросли в цене акции банка Wells Fargo, крупнейшего кредитора на ипотечном рынке, после публикации отчетности за третий квартал с рекордно высокими показателями прибыли, и заявления о том, что банк не собирается приостанавливать аресты имущества должников.

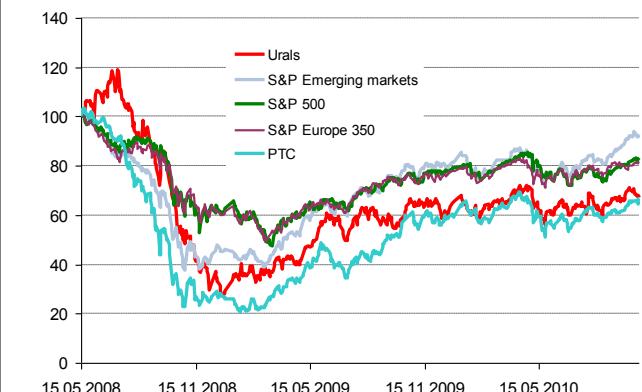
Динамика международных резервов Банка России



*в постоянных ценах резервных активов на 01.01.2010.

Источник: Банк России, Reuters, расчеты Центра развития.

Динамика фондовых индексов



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

Рост европейских фондовых индексов, как и американских, продолжается третью неделю подряд. На прошлой неделе индекс S&P Europe 350 вырос на 0,3%, с начала октября на 3%. Фондовый индекс S&P для развивающихся стран на прошлой неделе снизился на 1,2%, тем не менее, с начала октября и он вырос на 2%. Российские фондовые индексы на прошлой неделе показали неплохой рост, индекс РТС вырос на 1,7%, индекс ММВБ на 1,9%. С учетом ослабления рубля к доллару за период с 16 по 23 октября на 1,3%, можно сказать, что цены на акции на ММВБ росли медленнее, чем на РТС.

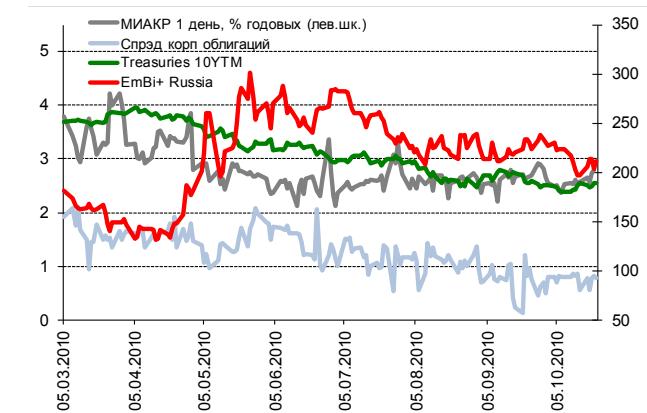
Долговые рынки

Основным фактором, определяющим динамику финансовых рынков США, продолжают оставаться ожидания нового раунда количественного ослабления экономики. Детали по-прежнему остаются неизвестными, что нервирует участников долгового рынка. По заявлению Президента Резервного Банка Сент-Луиса Дж. Билларда, покупка государственного долга в месячном объеме 100 млрд. долл. начнется в ноябре текущего года сразу после заседания Комитета по открытым рынкам ФРС 2–3 ноября. По другим источникам, такие операции будут проводиться в 2012 г. с месячным объемом в 100 млрд. долл., а всего объем операций по покупке госдолга может составить до 1,2 трлн. долл. Между тем, на прошлой неделе в конце прошлой недели встрече министров финансов G-20 министр экономики Германии выразил недовольство планами США по реализации политики количественного ослабления экономики. Опасения Германии и ряда развивающихся стран связаны с возможными последствиями политики США для курса доллара, повышенная волатильность и ослабление доллара могут негативно сказаться на посткризисном восстановлении мировой торговли.

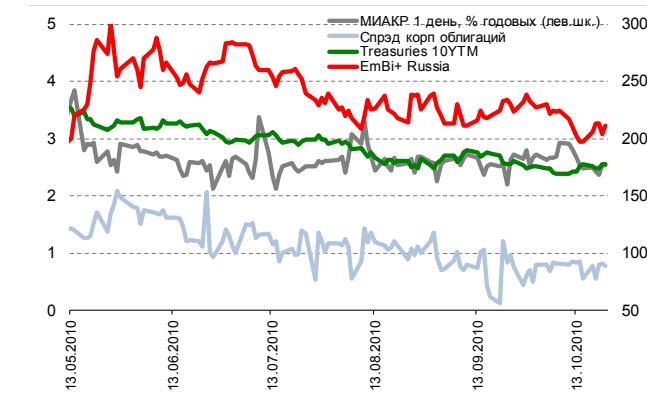
На прошлой неделе доходность десятилетних казначейских облигаций США почти не изменилась и на 22 октября составляла 2,55%.

Отношение инвесторов к развивающимся рынкам несколько охладело, что может быть связано с возвратом средств на фондовые площадки развитых стран. Индекс EMBI+ вырос с 248 до 257 базисных пунктов, индекс EMBI+Russia вырос со 197 до 211 базисных пунктов. Доходность рублевых российских корпоративных облигаций, измеряемая индексом RUX-Cbonds за неделю практически не изменилась, 22 октября она составляла 7,06%. Эффективная доходность ОФЗ за неделю снизилась на 21 базисный пункт и в пятницу составила 6,29%. Под влиянием сокращения доходности ОФЗ, спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций вырос с 55 до 77 базисных пунктов.

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.



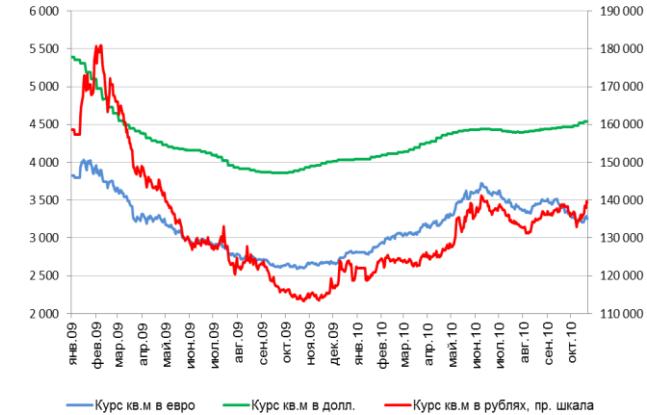
Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

Недвижимость

Волна ликвидности дошла до рынка недвижимости

С начала октября долларовая цена квадратного метра столичного жилья растет темпами выше 0,4% в неделю (23% годовых) и в конце прошлой недели, по данным группы компаний «Индикаторы рынка недвижимости», она достигла 4539 долл. Ослабление рубля привело к тому, что рублевая стоимость квадратного метра вплотную приблизилась к годовому максимуму (140,9 тыс. руб.), в то же время цены на жилье в Москве остаются ниже предкризисного пика (более чем на 30% в долларах и на 20% в рублях).

Индекс средних цен на жилье в г. Москве



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

Проектор Модернизации

Доходы казны или ЕЭП?

В рамках переговоров по созданию Единого экономического пространства (ЕЭП) российский Минфин предложил известную схему «ты мне, я тебе»: Беларусь получает нулевые экспортные пошлины на нефть, а российская казна – часть доходов от экспорта белорусских нефтепродуктов (по российским ставкам экспортных пошлин).

Из-за изменения условий торговли нефтью и нефтепродуктами бюджет Белоруссии, по оценке Минфина этой страны, до конца 2010 г. недополучит 2,6 трлн. руб. (около 1,65% ВВП), а по итогам года дефицит бюджета может увеличиться до 3% ВВП¹. При этом в следующем году дефицит, предусмотренный проектом бюджета на уровне 3% ВВП, с учетом пересмотренных платежей за российский газ и предложенного порядка налогообложения экспорта нефтепродуктов, по оценкам белорусских экспертов, может возрасти до 5% ВВП.

Рост же бюджетного дефицита Белоруссии неизбежно отодвинет сроки формирования ЕЭП, поскольку в его пределах начнет действовать 3-процентное ограничение на размер дефицита бюджета (как в еврозоне). Впрочем, зачем Минску ЕЭП, если А. Лукашенко договорился с У. Чавесом о поставках нефти на три года по 10 млн. тонн нефти в год?



▲ Россия и Белоруссия близки к нефтяному соглашению

▼ Но это только отодвинет перспективу формирования ЕЭП

▼ Поскольку Россия не хочет платить союзникам

¹ Мы не исключаем, что дефицит может оказаться несколько большим, поскольку по итогам девяти месяцев текущего года дефицит республиканского бюджета уже составил 2,1 трлн. руб. (примерно 1,33% ВВП).

Главное – пережить выборы

В среду, 20 октября, Госдума приняла в первом чтении проект федерального бюджета на 2011–2013 годы. В своем выступлении вице-премьер А.Кудрин сказал, что это первый трехлетний бюджет после приостановки разработки трехлетних бюджетов в связи с кризисом. Поэтому мы предлагаем всерьез анализировать не только бюджет-2011, но и планы правительства на последующие два года.

Мы неоднократно говорили о структурных проблемах федерального бюджета, указывая на то, что необходимость финансировать принятые социальные обязательства, прежде всего пенсионные расходы, и резкое увеличение оборонных расходов при одновременном сокращении бюджетного дефицита оставляет мало ресурсов на расходы по другим направлениям. Представление расходов бюджета в структуре государственных программ еще ярче высвечивает этот тезис². Как следует из пояснений к аналитическому распределению расходов, 39 государственных программ могут быть сгруппированы в пять укрупненных групп:

- Новое качество жизни;
- Инновационное развитие и модернизация экономики;
- Обеспечение национальной безопасности;
- Сбалансированное региональное развитие;
- Эффективное государство.

Поскольку Президент России постоянно настаивает на необходимости осуществления модернизации экономики и перевода её на инновационные рельсы, рассмотрим структуру расходов по группе «Инновационное развитие и модернизация экономики». Для начала отметим, что в 2013 г. расходы по этому направлению снизятся (!) в реальном выражении на 14% (!) по сравнению с 2011 г., а их доля в совокупных расходах бюджета снизится с 15,1% до 12,7%.



▲ Возможно, теперь структуру расходов будет легче анализировать

▼ Но первая же попытка сделать это привела нас в ступор

▼ Похоже, бюджет снова будет утвержден всего на один год

² Уже с 2012 года значительная часть расходов федерального бюджета должна планироваться в структуре государственных программ. Поэтому в качестве дополнительного материала к проекту бюджета Минфином дано аналитическое распределение расходов бюджета на государственные программы на 2011–2013 годы.

Расходы по группе «Инновационное развитие и модернизация экономики»

Направления	2011 год		2012 год		2013 год	
	млрд. руб.	млрд. руб.	Реальные расходы, в % к уровню 2011 г.	млрд. руб.	Реальные расходы, в % к уровню 2011 г.	
Всего расходов	10 659	11 238		12 176		
в ценах 2011 года						
Всего по группе "Инновационное развитие и модернизация экономики"	1 608,6	1 555,5		1 545,5		
в ценах 2011 года		1 471,0	0,91	1 387,2	0,86	
<i>в том числе:</i>						
Развитие науки и технологий	177,4	189,0		133,6		
в ценах 2011 года		178,8	1,01	119,9	0,68	
Промышленность	528,9	532,3		536,6		
в ценах 2011 года		503,6	0,95	481,6	0,91	
Развитие транспортной системы	501,0	480,4		532,7		
в ценах 2011 года		454,49	0,91	478,15	0,95	
Развитие сельского хозяйства	153,2	146,0		145,6		
в ценах 2011 года		138,13	0,90	130,69	0,85	

Примечание: по строке «Промышленность» сгруппированы госпрограммы, направленные на развитие промышленности.

Источник: Материалы к проекту бюджета на 2011–2013 годы.

Из приведенных данных видно, что поддержка науки, промышленности, транспортной системы, сельского хозяйства из федерального бюджета в течение 2011–2013 годов будет сокращаться. Финансирование науки, например, сократится на 32%, ученым пора подумать об иных сферах приложения творческой энергии.

Не нужно, однако, думать, что тяжелые времена ожидают только науку с промышленностью. Расходы на здравоохранение в 2013 году по сравнению с 2011 годом в номинальном выражении сократятся на 8%, в реальном на 18%, на программу «Региональное развитие и федеративные отношения», включающую дотации регионам, расходы в 2013 г. по сравнению с 2011 г. уменьшены в номинальном выражении на 58%! (нет смысла приводить реальную оценку). При переходе к государственным программам все министерства должны придумывать мыслимые и немыслимые индикаторы эффективности расходования средств. Например, по программе «Развитие лесного хозяйства» предложен прекрасный индикатор поддержания лесистости территории

России на уровне 46,6%. Но удастся ли удерживать столь высокий показатель при сокращении расходов на 30%?

Естественный вывод, напрашивающийся из рассмотрения госпрограмм следующий: по целому ряду программ сокращение расходов в ближайшие три года выглядит просто нереальным (или у нас плохо с воображением). Поэтому, при подготовке бюджета на 2012–2014 годы структура (или объем!) бюджетных расходов будут существенным образом пересмотрены. Но тогда получается, что Госдума сейчас «всерьез» рассматривает не трехлетний, а по-прежнему однолетний бюджет.

Плохо – лучше, чем никак

Россия продлила мораторий на экспорт зерна, введенный после аномальной засухи этим летом, до июля 2011 г., о чём сообщил в пятницу на совещании по сельскому хозяйству премьер В.Путин. При этом он отметил, что, несмотря на засуху, в России собрано порядка 60 млн. тонн зерна, что позволяет полностью обеспечить потребности страны. Отметим, что ранее Минсельхоз говорил о 63–65 млн. тонн, так что неожиданное снижение урожая на 5–10% говорит либо о поспешном рапорте со стороны Минсельхоза, либо о том, что этот рапорт так и не доехал до премьерского стола.

Мы склонны приветствовать такое решение правительства, но не потому, что считаем его стратегически правильным. На наш взгляд, любые решения, которые усиливают изолированность российской экономики от мирового рынка, ведут к снижению эффективности экономики, подрыву предпринимательской активности и конкуренции и, как следствие, к росту цен. Но, тем не менее, лучше ужасный конец, чем ужас без конца, который состоял в том, что конкурирующие политические лидеры посыпали противоречавшие друг другу сигналы, говоря то о скорой отмене эмбарго, то о его продлении чуть ли не навсегда.



∨ Эмбарго на экспорт зерна продлено до середины 2011 года

▲ Что хорошо для политиков, ...

∨ ...но плохо для потребителей

Комментарии о Государстве и Бизнесе

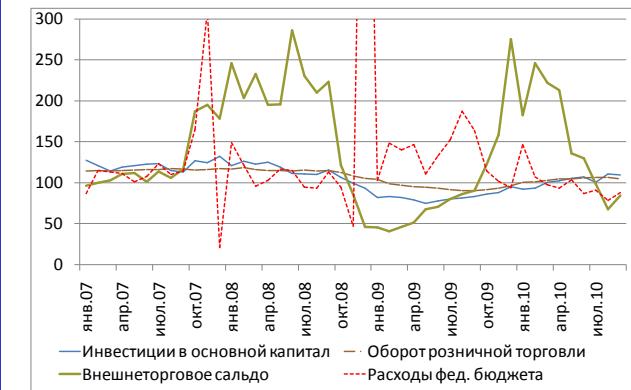
Итоги третьего квартала 2010 г.: стало хуже, может стать лучше, но будущее остается неопределенным

Российская промышленность в сентябре с.г. выросла на 6,2% год к году (7% г/г в августе, 5,9% в июле и 9,7% в июне). С учетом очистки от сезонного фактора рост промпроизводства, по нашим оценкам, составил в сентябре 1,2%³ после снижения в июле и августе на 0,4% в среднем за месяц. Казалось бы, есть повод для оптимизма! Более того, рост был бы даже большим, если бы не традиционный фактор энергетического машиностроения (производство паровых турбин в сентябре упало более чем на 75%), а также неожиданный, по всей видимости, связанный с засухой, факт – производство комбайнов в сентябре упало почти на 60%!

Однако в целом оценочные итоги третьего квартала пока выглядят противоречиво: промышленность промышленностью, но интегральный показатель развития экономики – прирост ВВП – впервые с кризисного первого квартала 2009 г. может стать отрицательным (см. таблицу ниже). Правда, эта оценка динамики ВВП основана на данных за июль-август, а сентябрь мог принести оптимистические тренды в связи с резким улучшением динамики инвестиций в августе-сентябре. Однако нам кажется маловероятным, что сентябрьский подъем был настолько мощным, чтобы перевесить снижение экономики на 0,4% за два предшествующих месяца подряд.

Экономика в целом, также как и промышленность, находится ниже предкризисного максимума примерно на 5 %, что не позволяет пока говорить о преодолении последствий кризиса. При прогнозируемых нами темпах роста на достижение максимального предкризисного уровня ВВП потребуется еще около двух лет, а серьезного ускорения ожидать трудно. На фоне снижения объемов экспорта (более чем на 1% в месяц в третьем квартале) продолжающийся быстрый рост импорта (на 3% ежемесячно со снятой сезонностью) превращает внешнюю торговлю в отрицательный фактор в динамике ВВП. Более того, в последние месяцы всё более заметно стали проявляться последствия политики бюджетной консолидации, которая приводит к сокращению бюджетных

Динамика элементов конечного спроса в январе 2007- сентябре 2010гг., рост год к году, в реальном выражении, %



Примечание: дефлектирование внешнеторгового сальдо и расходов госбюджета произведено индексом потребительских и оптовых цен (50/50).

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

³ По данным Росстата, очищенный от сезонности рост промпроизводства в сентябре составил 0,7%. Мы полагаем, что основная разница объясняется разными методиками снятия сезонности.

расходов в реальном выражении. А ведь именно сильный внешний спрос и наращивание бюджетных расходов⁴ вытягивал российскую экономику после провала в конце 2008–начале 2009 гг. (см. график).

Прирост показателей российской экономики (физ. объемы, со снятоей сезонностью), в среднем за месяц, п.п.

	2009 г.					2010 г.					Сент. 2010 г. к предкризисному максимуму (со снятой сезонностью)	Предкризисный максимум
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	июл.	авг.	сент.		
ВВП*	-0,3	0,5	0,6	0,3	0,4	0,1	-0,4	-0,4	-0,4	н/д	-4,8	3 кв. 2008
Промышленность в целом	0,2	0,4	1,2	0,5	0,8	0,6	0,1	-0,5	-0,3	1,2	-5,0	янв. 2008
Добыча полезных ископаемых	0,1	0,5	0,8	0,3	0,3	0,0	-0,1	-0,4	-0,6	0,5	1,3	янв. 2008
Обрабатывающая промышленность	0,0	0,6	1,6	0,4	1,3	1,1	0,3	-1,0	-0,4	1,5	-10,2	янв. 2008
Пр-во и распределение э/э, газа и воды	0,2	0,4	-0,6	1,6	0,3	-0,3	0,3	0,4	0,2	0,2	-4,2	сент. 2008
Строительство	-2,2	-1,6	-0,6	0,8	0,3	0,6	0,3	-1,1	1,4	0,7	-21,6	янв. 2008
Инвестиции в основной капитал	-2,2	-1,7	0,4	1,2	0,7	0,7	0,7	-1,7	3,6	0,2	-13,4	май 2008
Розничный товарооборот	-1,0	-0,4	-0,2	0,6	0,7	0,4	0,2	0,4	0,2	0,0	-2,0	сент. 2008
Реальные доходы населения	2,3	0,2	-0,2	1,4	0,1	-0,1	0,4	0,5	0,4	0,3	2,1	авг. 2008
Экспорт**	-1,3	2,0	2,6	1,3	0,5	-0,2	-1,3	-1,2	-1,6	-1,1	-8,0	дек. 2007
Импорт	-3,3	2,2	3,7	1,5	2,1	1,6	7,4	3,1	11,8	0,0	-16,9	июл. 2008

* Росстат, июль-август 2010 г. – по данным МЭР.

** Трехмесячная скользящая средняя из первичных месячных темпов прироста со снятоей сезонностью к предыдущему месяцу (3 masa), рассчитанных Центром развития.

Источник: Росстат, снятие сезонности (кроме ВВП) Центр развития (на основе методики Tramo/Seats).

⁴ Во многом именно бюджет, а именно наращивание пенсионных расходов, позволили удержать доходы населения от резкого падения – более того, реальные доходы населения в августе были на 1,5% выше предкризисного максимума в отличие от всех других макропоказателей, которые еще не достигли предкризисных уровней. Рост производства легковых и грузовых автомобилей в сентябре в 2,2 и 2,3 раза, соответственно, по сравнению с сентябрём предыдущего года напрямую также связан с фактором господдержки.

Объем инвестиций в основной капитал и строительство до сих пор находятся ниже предкризисного максимума на 13% и 22%, соответственно, пострадав от кризиса даже сильнее обрабатывающей промышленности, где нынешний уровень составляет около 90% от пикового максимума, достигнутого в январе 2008 г. С одной стороны, это вроде бы говорит о возможности дальнейшего восстановления инвестиций. Однако, с другой стороны, в докризисный период инвестиционный рост в России в значительной мере опирался на колоссальный приток иностранного капитала, а в 3-м квартале текущего года Россия оказалась чуть ли не единственной страной с развивающимися рынками, которая имела не чистый приток, а чистый отток частного капитала.

Одним словом, нельзя сказать, чтобы российская экономика находилась в ужасном состоянии. Нет, кризисные процессы давно завершились, более того, существует целый набор внутренних и внешних предпосылок для того, чтобы экономика начала путь и не быстро, но устойчиво расти⁵. Но вместе с тем, всё чаще и чаще приходится говорить и слышать тезисы о том, что будущий рост российской экономики, если и когда он сможет материализоваться, должен и будет опираться на растущие инвестиции. А здесь мы упираемся в пропагандируемую правительством поведенческую модель населения, ориентированную на потребление, плохой инвестиционный климат, о котором уже даже скучно рассуждать, и, как это ни странно звучит, в рост политической неопределенности накануне президентских выборов 2012 года.

Валерий Миронов, Ольга Пономаренко

⁵ На фоне перехода ко второй стадии количественного ослабления в США, дальнейшего снижения доллара и связанного с этим роста цен на нефть может снизиться дефицит бюджета, улучшиться функционирование российского фондового рынка, рубль временно преодолеет тенденцию к снижению, приток капитала увеличится. Однако в целом это будет означать возврат к предкризисной модели экономического роста (с растущей инфляцией и крепнущим рублем), но с меньшими темпами роста мировой, а значит и российской экономики, зависящей от роста спроса на сырье в мире.

При этом мировая экономика на застрахована от нового кризиса, неопределенность усиливается, а, значит, уверенность инвесторов в будущем российской экономики будет слабой до тех пор, пока она не перейдет на новую более устойчивую модель своего развития, связанную с устойчивым притоком прямых иностранных инвестиций, с естественным ростом внутренних инвестиций и с инновациями, рожденными в массе своей в ходе естественного развития, а не навязанными сверху.

Лекарственный рынок под знаком «весов» – «хорошо, да не очень»⁶

На совещании, состоявшемся 20 октября в «злом городе» Козельске и посвященном обеспечению лекарствами пожилых людей, президент Медведев отметил, что «в целом ситуация в этом году стабильна, потому что еще недавно рост цен на лекарства существенно превышал уровень инфляции. Это очень сильно беспокоило всех. Мы приложили довольно немало сил, чтобы остановить этот рост». И далее: «Одна из основных причин сложившейся довольно сложной ситуации – это, конечно, недостаток отечественной продукции..., львиная доля лекарств – это импорт».

Начавшееся в мае 2009 г. замедление роста потребительских цен на лекарства с апреля 2010 г. действительно сменилось их абсолютным снижением (к соответствующему периоду прошлого года – см. Рис.1). Замедление роста потребительских цен на лекарства при этом происходило «естественным» (рыночным) путем, а снижение явилось прямым следствием государственного регулирования цен через введение механизма регистрации предельных отпускных цен производителей на жизненно необходимые и важнейшие лекарственные средства (ЖНВЛС) и предельных оптовых и розничных надбавок. Регистрация завершилась в основном к 1 апреля. «Хорошо, да не очень».

Цены на ЖНВЛС (а это примерно треть рынка лекарственных средств) зафиксировали, а об инфляции и росте затрат на сырье (главным образом импортное) для производства лекарств забыли.⁷ Вот и пришлось почти сразу же после вступления в силу с 1 сентября ФЗ «Об обращении лекарственных средств» принимать новый ФЗ (№271 от 11 октября 2010 г.) «О внесении изменений в ФЗ «Об обращении лекарственных средств», согласно которому предельные отпускные цены российских производителей на лекарственные препараты, включенные в перечень ЖНВЛС, подлежат индексации с 1 ноября 2010 г. исходя из прогнозируемого уровня инфляции на 2011 г., установленного ФЗ (№308 от 2 декабря 2009 года) "О федеральном бюджете на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов". А это означает рост цен с 1 ноября на 8%. В дальнейшем «в

Рис.1. Прирост (снижение) цен на фармацевтическую продукцию (год к году, в %)



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

⁶ Рефрен известной русской народной сказки «Хорошо, да худо».

⁷ Анализ основных положений закона «Об обращении лекарственных средств», «Методики определения предельных отпускных цен производителей на ЖНВЛС» и госрегулирования цен в сфере обращения лекарственных средств – см. НК4, НК11 и НК13.

случае изменения цен на сырье и материалы, накладных расходов, а также исходя из установленного ФЗ «О федеральном бюджете» на соответствующий финансовый год и на плановый период прогнозируемого уровня инфляции цена может быть перерегистрирована, но не чаще чем один раз в календарном году». Минздравсоцразвития разработана (пока не утверждена) и новая методика расчета предельных отпускных цен на ЖНВЛС (а старой – нет еще и года). В общем, не скучайте, пересчитывайте и перерегистрируйте цены!

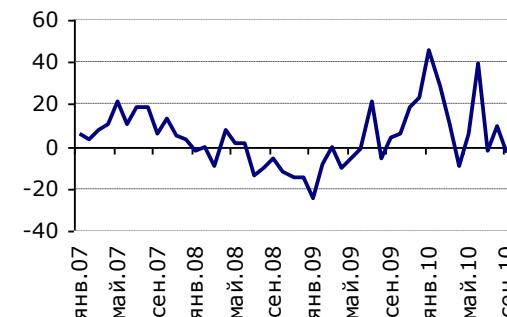
Непродуманное вмешательство государства в рыночные механизмы в сфере обращения лекарственных средств пока создает только проблемы как для населения (порой нужного лекарства приходится ждать по 2–3 месяца), так и для производителей и импортеров. Пока производители в растерянности (о чем свидетельствует динамика производства фармацевтической продукции в 2010 г. – см. Рис. 2), импортеры, не дожидаясь вступления в силу закона «Об обращении лекарственных средств», в августе закупили импортные препараты почти на 2 млрд. долл., создав запас на 2–3 месяца, а после 1 сентября сократили закупки в 3,5 раза (см. Рис. 3).

Еще одно октябрьское новшество касается «минимального ассортимента лекарственных средств, необходимых для оказания медицинской помощи», утвержденного Минюстом 4 октября 2010 г. Действовавший с 2005 г. перечень включал 149 обязательных наименований лекарственных средств, а теперь сократился в 2,5 раза – до 60 наименований. «Хорошо, да не очень». В новый перечень вошли препараты, «которые могут самостоятельно применяться населением для предотвращения и облегчения симптомов, а также лечения легких, неосложненных форм заболеваний» (28 лекарственных средств из 60 отпускаются без рецепта и являются по сути вспомогательными), но не вошли препараты, предназначенные для оказания специализированной медицинской помощи. Крепкого всем здоровья! Ведь если нужного средства в аптеке не будет, то его обязаны доставить, но... в течение 5 рабочих дней. Может, кто дождется!

Правительство РФ распоряжением №1660 от 1 октября утвердило Концепцию ФЦП «Развитие фармацевтической и медицинской промышленности Российской Федерации на период до 2020 года и дальнейшую перспективу». «Хорошо, да не очень». Как водится, первый этап – 2011–2015 гг. – это преодоление технологического отставания отечественной фармацевтики и создание условий для инновационного прорыва. А как быть с положением ФЗ «Об обращении лекарственных средств», обязывающим отечественные предприятия перейти на европейские стандарты GMP уже к 2014 году? Изменения и дополнения последуют неизбежно.

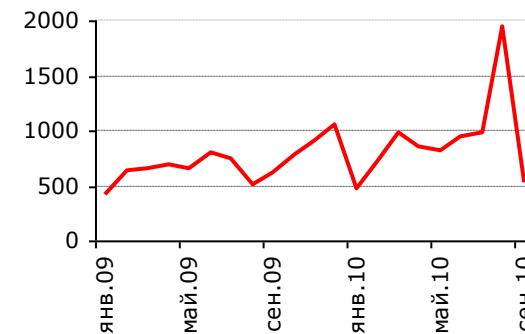
Елена Балашова

Рис.2. Прирост (снижение) выпуска фармацевтической продукции (год к году, в %)



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Рис. 3. Импорт фармацевтической продукции из стран дальнего зарубежья, млн. долл. США



Источник: ФТС России.

«Было дело – и цены снижали»...

20 октября состоялась рабочая встреча премьер-министра В.В. Путина с министром связи и массовых коммуникаций И.О.Щеголевым и руководителем Федеральной антимонопольной службы И.Ю. Артемьевым.

Итог встречи: «С 1 декабря в России телефонные компании добровольно и существенно снизят стоимость мобильной связи при звонках из одного российского региона в другой – тариф так называемого роуминга».⁸ Хочется радоваться, но отчего-то грустно! Какое-то смутное беспокойство возникает, когда читаешь эти слова: «добровольно и существенно». Почему-то вспоминается старинный анекдот о том, как кошке намазали задницу горчицей, и она стала вылизывать ее «добровольно и с песнями». Тоже своеобразный сигнал инвесторам...

Дальше беспокойство усиливается – прежде всего, из-за бессмыслицы, которая подчас срывается с уст наших министров. Вот, скажем, глава ФАС обещает, что отечественные провайдеры «в ближайшее время направят письма контрагентам в Западной Европе, Северной Америке с предложением снизить международный роуминг не только в пределах СНГ, но и в пределах всего мира».⁹ Можно было бы посмеяться, ведь г-н Артемьев намеревается обсуждать снижение тарифов «в пределах всего мира» (хорошо хоть не всей галактики!). Но опять-таки не смешно. Ведь, если министры перестают соображать в присутствии главы кабинета, разве это смешно?

Вот и г-н Щеголев, рапортую начальству, тоже особо не задумывается о значении сказанных им слов. Например, он говорит: «Мы... пришли к выводу, что действительно тарифы существенно выше, чем могли бы быть и чем было бы экономически оправдано. Мы с нашими коллегами, которые руководят этими компаниями, такой диалог вели. И конечно же, те аргументы, которые подобрала Федеральная антимонопольная служба, оказались очень кстати, для того чтобы они пересмотрели свою позицию, своё отношение к этому вопросу».¹⁰ С каких это пор, хочется спросить, государственные чиновники стали «коллегами» руководителям частных компаний? Или ссылка на аргументы ФАС, заставившие российских провайдеров «пересмотреть свою позицию»...

⁸ http://www.fas.gov.ru/fas-in-press/fas-in-press_30903.html

⁹ Там же.

¹⁰ <http://premier.gov.ru/events/news/12638/>

Да это просто цитата из «Крестного отца»: «мы им сделали предложение, от которого они не смогли отказаться»!

Но, допустим, монопольный сговор, действительно, был. Конечно, в суде такого рода вещи доказать бывает непросто, но, когда на рынке доминирует (86%) три компании, сама эта мысль не кажется вовсе абсурдной. Но почему тогда ФАС стала выполнять свои непосредственные обязанности и проводить соответствующее расследование только после прямого указания премьер-министра, сформулированного по итогам его выступления в Думе?¹¹ У нас что, даже такой ерундовый вопрос без участия премьер-министра решен быть не может? А что касается тарифов на роуминг... Провайдеры по всему миру плодят множество намеренно невнятных опций, и найти сопоставимые тарифы для разных стран чрезвычайно трудно. Посмотрим, тем не менее, на некоторые примеры тарифов популярных в России, США и Германии (см. таблицу ниже).

Да, можно согласиться с ФАС: в России явно дорог роуминг внутри страны. В США, например, по всей территории (а страна тоже немаленькая) действуют одни и те же расценки (про Германию – и говорить нечего). Но зато за звонки в США надо платить не только за исходящие, но и за входящие (!), причем примерно по 10 центов (плюс налог) за минуту (а не по 5 копеек или чуть больше, включая налог, как в России). С другой стороны, в США, начиная с суммы 40–50 долл./мес., можно купить безлимитный план, тогда как в России стоимость сопоставимых планов в 2–3 раза выше. В общем, задача слишком многопараметрическая, чтобы можно было легко прийти к однозначному выводу.

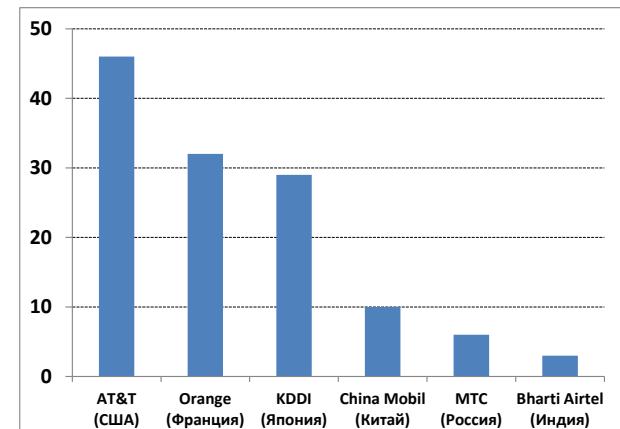
Если же посмотреть на такой обобщающий показатель как средняя выручка за голосовые услуги на одного абонента (voice ARPU), то российские компании вовсе не выделяются из общего ряда. Конечно, сотовики сейчас везде живут неплохо, но чтобы в России они как-то особенно обирали население? Нет, этого нет (см. график).

Но, видимо, премьер-министру надо было продемонстрировать заботу о широком – включая депутатов Госдумы – круге будущих избирателей. А то всё пенсионеры, да пенсионеры...

Сергей Смирнов

¹¹ См. там же: «Вместе с тем есть и некоторые другие проблемы, на которые я раньше обращал Ваше внимание. Одна из них – это озабоченность многочисленных пользователей мобильной телефонной связи в связи с завышенными, как многие считают, ценами на услуги роуминга. Этот же вопрос мне задавался и во время отчета Правительства в Государственной Думе весной этого года. Я просил Вас над этим поработать, провести необходимое расследование и представить предложения по тому, как мы можем изменить эту ситуацию. Аналогичное поручение было сформулировано и для Министерства связи. Каковы результаты этой работы?»

Средняя выручка на одного абонента (voice ARPU), долл. в 1 кв. 2010 г.



Источники: www.beyond4g.org; отчеты компаний, оценки Центра развития.

**Примеры тарифов на основные услуги мобильной связи
(в пересчете на российские рубли)^{1,2}**

Показатель	Россия	Германия	США ³
Внутри региона			
Звонки			
Входящие	0,0	0,0	3,2
Исходящие	0,05 ⁴	6,4 ⁵	3,2
SMS			
Входящие	0,0	0,0	1,6
Исходящие	1,5	2,1	3,2
Роуминг внутри страны			
Звонки			
Входящие	8,90	0,0	3,2
Исходящие	8,90 ⁶	6,4 ⁵	3,2
SMS			
Входящие	0,0	0,0	1,6
Исходящие	3,95	2,1	3,2
Международный роуминг			
Звонки			
Входящие	Германия 79 США 149	Россия 76 США 29	Германия 41 Россия 159
Исходящие	Германия 79 США 149	Россия 127 США 63	Германия 41 Россия 159
SMS			
Входящие	0,0	0,0	Н.д.
Исходящие	19,0	16,6	15,9

Примечание. Примеры тарифов: 1. Россия: МТС «Много звонков на все сети», без 15% скидок и дополнительных льгот и услуг; США: AT&T prepaid «Simple rate plan» + AT&T Standard International Roaming; Германия: T-mobile prepaid «Xtra Click» 2. По курсам Банка России на 23 октября. 3. Для сопоставимости с ценами по России и Германии к официальным тарифам добавлен налог с продаж 4,25%. 4. Для минут с 6 по 30 (в день) включительно. Тариф для интервала до 5 минут и с 31 минуты – 3,5 руб./мин. 5. Внутри сети T-mobile – 2,1 руб./мин. 6. Внутри сети МТС – 5 руб./мин.

Источники: http://www.mts.ru/tariffs/popular/many_calls_on_all/full_rub/; http://www.mts.ru/coverage/n_roaming/tariffs/;
<http://www.wireless.att.com/cell-phone-service/cell-phone-plans/pvg-cell-phone-plans.jsp?requestid=102748>;
<http://www.wireless.att.com/learn/international/roaming/international-roaming.jsp?wtSlotClick=1-0021N8-0-1&WT.svl=calltoaction>;
http://www.t-mobile.de/tarifuebersicht_prepaid/0,12019,17409-.00.html; <http://www.t-mobile.de/downloads/kunden-preislisten/xtra-click.pdf>

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.