



Национальный исследовательский
университет – Высшая школа экономики



Центр
развития

Центр анализа
экономической политики

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

41

30 ОКТЯБРЯ–3 НОЯБРЯ 2010 г.

Под редакцией С.В. Алексашенко

ХРОНИКИ 2

РЫНКИ 5

НЕДВИЖИМОСТЬ 9

ПРОЖЕКТОР
МОДЕРНИЗАЦИИ 11

КОММЕНТАРИИ О
ГОСУДАРСТВЕ И
БИЗНЕСЕ

*Гречка: альтернативная
реальность, в которой
живёт ФАС* 14

*О курсе рубля и
конкурентоспособности
российской экономики
в среднесрочной
перспективе* 16

НОВЫЙ КУРС 41

Хроники

Инфляция: пока затишье, надолго?

Последние данные Росстата указывают на замедление темпов инфляции, которое мы прогнозировали в прошлых выпусках бюллетеня¹. За октябрь цены выросли на 0,5% против 0,8% в сентябре. Однако при этом темп 12-месячной инфляции вырос с 7% месяцем ранее до 7,5%, что объясняется эффектом базы – за октябрь 2009 года цены не выросли вовсе.

Темп роста базовых цен, согласно нашей методологии, также замедлился до 0,5% в месяц с 0,8% в сентябре. Основной вклад в замедление роста БИПЦ внесло продовольствие – по многим группам товаров цены начали тормозить: например, мясо и птица (с 0,8 до 0,3%), сахар (с 5,0 до 0,2%). В то же время во внутреннюю экономику продолжает просачиваться рост мировых цен – дорожают быстрыми темпами (пускай и более медленными нежели в сентябре) крупы (4,3%), подсолнечное (4,8%) и сливочное масло (3,5%), молоко и молочная продукция (2,6%), макаронные изделия (1,6%).

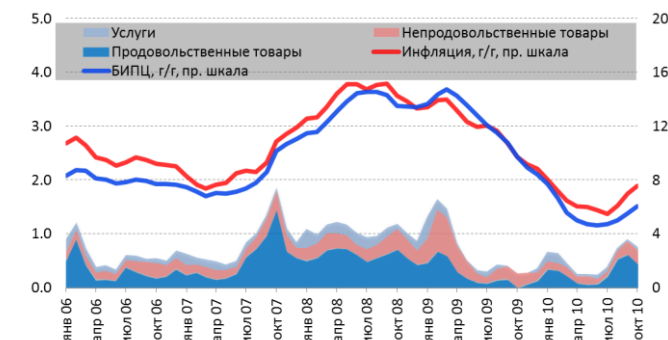
Базовые непродовольственные товары продолжают дорожать темпом 0,6% в месяц. Наиболее быстро растут цены на меха (1,3%), обувь (1,3%), трикотажные изделия (1,3%) и одежду и бельё (1,0%), что, как мы отмечали ранее, вызвано исключительно влиянием сезонных факторов.

Мы готовы согласиться, что наш прогноз по инфляции (9,0–9,5%), который мы не меняли уже почти полгода, может оказаться несколько завышенным: как никак, для этого необходимо, что бы цены за оставшиеся два месяца росли как минимум на 1% в месяц. Но изменить прогноз нам не давали несколько беспокоящих нас принципиальных моментов.

Во-первых, цены на продовольствие на мировых рынках, похоже, падать не собираются, а значит по многим позициям в последующие месяцы, скорее всего, будет наблюдаться высокий рост цен внутри страны. Но учитывая, что проникновение роста мировых цен происходит медленно, мы не исключаем, что значительная часть «импорта» инфляции придется уже на следующий год.

¹ См. «Новый Курс» №37 за 2-8 октября 2010 г.

Динамика ИПЦ и БИПЦ, вклад различных компонент в рост БИПЦ (2006–2010)*, п.п.



Примечание: динамика цен продовольственных товаров не учитывает изменение цен на плодоовощную продукцию и яйца, непродовольственных – бензин и меха и меховые изделия, темы роста цен услуг – услуги ЖКХ, РЖД, образовательные услуги и услуги дошкольного воспитания, санаторно-оздоровительные услуги.

– правая шкала представляет темпы прироста в годовом исчислении (г/г) ИПЦ и БИПЦ.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Во-вторых, пока непонятно, когда в полной мере начнут проявляться последствия рекордно неурожайного года – прежде всего, в ценах на мясо. Более того, абсолютно нелогично выглядело резкое замедление их динамики до 0,3% в октябре после ежемесячных 0,8–1% в среднем за последние полгода. Хочется верить, что в этом проявились результаты государственной программы субсидирования стоимости кормов для скота, а не какой-либо другой случайный фактор.

В-третьих, в ноябре традиционно возобновляется рост цен на плодоовощную продукцию, которая, правда, этим летом впервые почти не дешевела, поэтому давать однозначные прогнозы на повышение трудно.

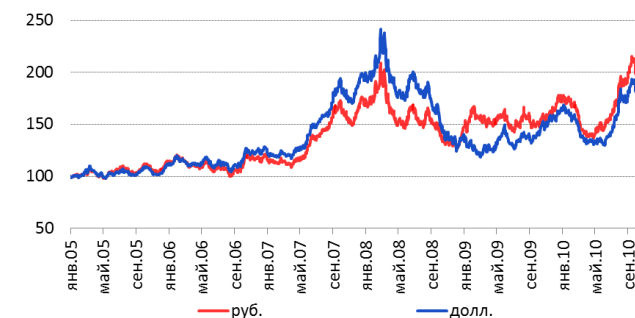
Таким образом, мы понижаем наш прогноз по годовой инфляции до диапазона 8,5–9,0%, что является, практически, повторением прошлогоднего уровня (8,8%), однако угрозу превышения этих цифр полностью не исключаем в силу вышеперечисленных причин.

Топливный экспорт ускоряется

Согласно данным Министерства энергетики, в октябре Россия увеличила объемы экспорта нефти и газа. На фоне рекордной нефтедобычи (43,4 млн. т или 10,26 млн. барр. в сутки) экспорт составил 21,1 млн. т, превысив показатели и октября прошлого года и предыдущего месяца. Объемы экспорта близки к максимальному уровню – в июле этого года нефтяные компании вывезли за рубеж 21,5 млн. т. Если наращивание экспорта нефти в Китай будет идти также интенсивно до конца года, то прогноз Минэкономразвития об экспорте сырой нефти в текущем году в объеме 247,6 млн. т. может реализоваться. Впрочем, для этого необходимо, чтобы в оставшееся до конца года время экспорт составлял примерно 22 млн. т в среднем за месяц.

Экспорт природного газа из России в октябре увеличился по сравнению с тем же периодом 2009 г. на 11,6% – до 17,6 млрд. м³. Сезонное повышение спроса на газ в Европе до конца года и свободные экспортные мощности, казалось бы, позволяют российским газовикам и дальше наращивать поставки за рубеж. Однако переориентация потоков сжиженного газа из стран Ближнего Востока и Африки на европейские рынки, а также более низкие цены на сжиженный газ не только сдерживают рост экспорта российского газа, но и уменьшают долю «Газпрома» на европейском рынке. В результате экспорт природного газа в 2010 году, скорее всего, вряд ли существенно превысит уровень 185 млрд. м³, зафиксированный в сентябрьском прогнозе МЭРа (195,4 млрд. м³ в 2008 г., 168,4 млрд. м³ – в 2009 г.).

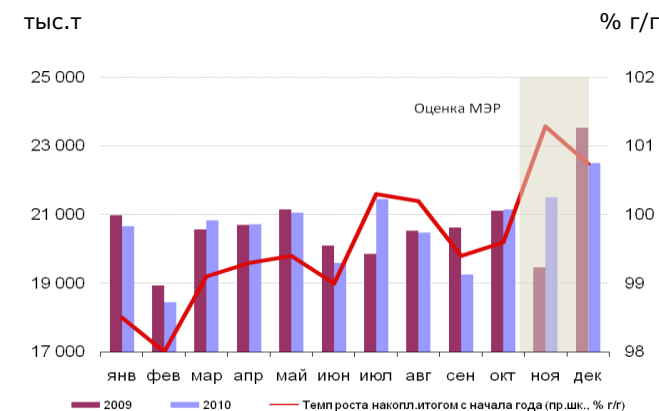
Сводный индекс мировых цен на продовольствие*



*Цены на различные продовольственные товары взвешены весами Росстата для расчета российской инфляции.

Источник: Центр развития, СМЕ.

Экспорт российской нефти



Источник: Министерство энергетики Российской Федерации.

При сохранении нефтяных котировок Urals на текущем уровне 80 долл./барр.² стоимость экспорта российских углеводородов (включая нефтепродукты) в текущем году составит порядка 250 млрд. долл., превысив выручку предыдущего года более чем на 30%. С учетом роста нетопливного экспорта, главным образом за счет металлов, российский экспорт товаров в 2010 г. может достигнуть 390 млрд. долл. (рост на 29% к уровню 2009 г.).

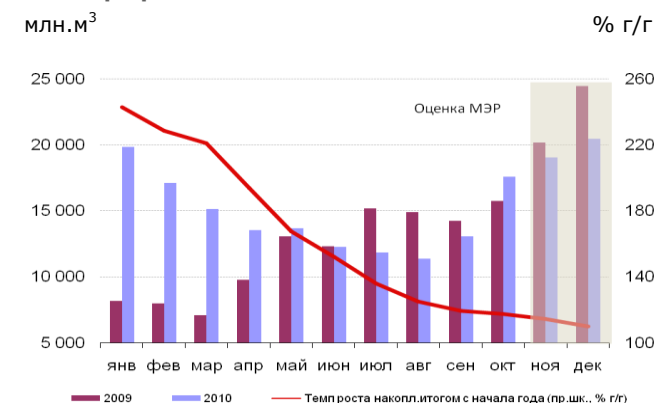
Что нынче строят?

Третий квартал 2010 г. стал первым с начала 2009 г., в котором зафиксирован рост объема строительных работ – на 2,2% (к соответствующему периоду прошлого года). Об активизации строительной деятельности свидетельствует и динамика цен на строительно-монтажные работы – их прирост (на 8,5% – год к году) был даже выше, чем в промышленности. Однако общая площадь введенных в эксплуатацию промышленных зданий и коммерческой недвижимости снизилась по сравнению с прошлым годом на 10%, а жилых – на 14%; замедление вводов произошло и относительно 2-го квартала – на 1,3 и 5% соответственно. Анализ региональных данных показал, что восстановительные работы по ликвидации последствий пожаров в августе–сентябре не оказали заметного влияния на темпы роста строительства. Так за счет чего же был обеспечен прирост?

Анализ вводов производственных объектов и мощностей показал, что в третьем квартале акцент заметно сместился в сторону строительства объектов производственной инфраструктуры. Так, по сравнению с тем же периодом прошлого года было введено в эксплуатацию больше высоковольтных линий электропередач – на 74%, нефтепроводов и автодорог – почти в 1,5 раза, кабельных линий связи – в 3 раза и т.п. Таким образом, в третьем квартале вводились в строй более капиталоемкие объекты в секторах, находящихся в прямой зависимости от государственных средств и государственного управления.

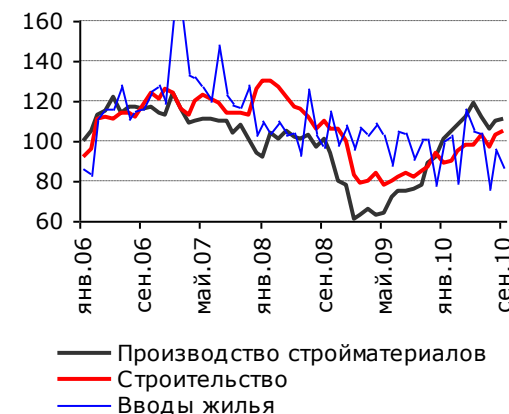
² В этом случае среднегодовая стоимость Urals составит 77 долл./барр.

Экспорт российского газа



Источник: Министерство энергетики Российской Федерации.

Прирост (снижение) производства строительных материалов, объема строительных работ и вводов жилья (год к году, в %)



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Рынки

Волна ликвидности накрыла нефтяной рынок

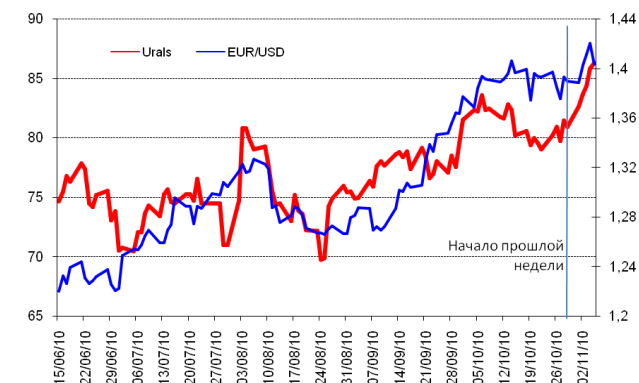
На прошлой неделе стоимость российской нефти марки Urals превысила 86 долл./барр. – максимального уровня с октября 2008 г. Новая волна роста сырьевых цен стала ответом рынка на решения ФРС США по программе стимулирования экономики (так называемая программа «количественного смягчения», или QE2).

Нельзя сказать, что решения ФРС существенно превосходили ожидания участников рынка. Ожидалось, что ФРС согласится на покупку государственных облигаций на 500 млрд. долл. С ежемесячными лимитами в 100 млрд. долл. В соответствии с объявленными решениями, приобретение облигаций на общую сумму в 600 млрд. долл. будет растянуто до июля 2011 г., т.е. ежемесячно будут выкупаться облигации на сумму 75 млрд. долл. Получается, что, с одной стороны, интенсивность наращивания долларовой ликвидности будет на четверть ниже ожиданий рынка, но период, в течение которого ФРС будет воздействовать на процентные ставки, окажется почти в два раза длиннее.

В этой ситуации все ключевые фундаментальные факторы, определяющие цены на мировом нефтяном рынке (спрос, предложение и запасы), ушли на второй план. Рынком правят спекулянты, слухи и гипотезы, простора для которых более чем достаточно. Вместе с тем, отметим, что слабый подъем экономики развитых стран, который по оценкам МВФ может ограничиваться уровнем в 1–1,5% в ближайшие несколько лет, вряд ли будет в состоянии «переварить» рост цен на нефть до трехзначных уровней. Вспомните, рецессия в США началась в конце 2007 г. при нефтяных ценах на уровне 80–90 долл./барр. А ведь на развитые страны в совокупности приходится более 40% мирового спроса на сырую нефть. Конечно, можно говорить о том, что Индия и Китай продолжают уверенно расти, но в последние пару лет китайские компании резко снижали объемы покупок нефти, как только цены переваливали за отметку 85 долл./барр.

Одним словом, остается только ждать...

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар

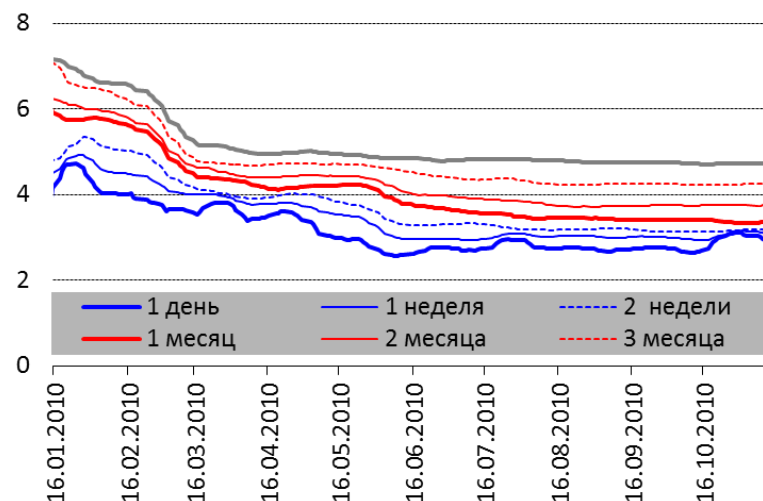


Источник: Reuters.

Банк России проводит продевальвационную политику

На прошедшей неделе российский рубль продолжил медленно снижаться, несмотря на рост цен на нефть, которая обновила свой максимум с начала кризиса, составив 86,3 долл./барр. (за сорт URALS). Девальвация рубля на прошедшей неделе вызвана в том числе календарной нехваткой рублевой ликвидности у банков, о чем свидетельствует и всплеск однодневных ставок МИАКР.

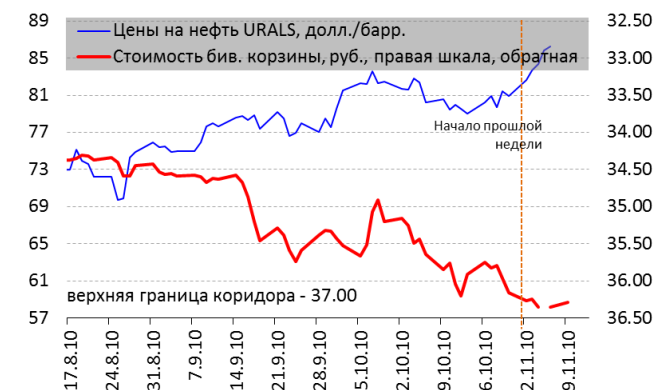
Динамика форвардных ставок MosPrime (2-нед. среднее)



Источники: Банк России, Reuters.

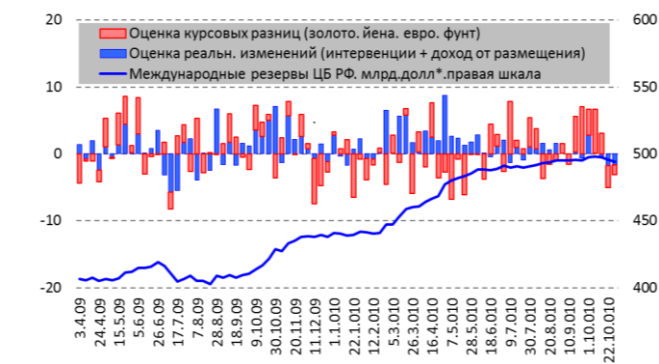
Банк России традиционно для последних недель обозначает свое номинальное сопротивление ослаблению рубля – так, за прошедшие две недели средний размер интервенции составил порядка 1,5 млрд. долл. Однако мы бы не недооценивали силы того давления на платежный баланс, который создается оттоком иностранного финансового и отечественного капитала – полтора миллиарда долларов в неделю в годовом эквиваленте составляет 80 млрд. долл., т.е. более 15% от объема золотовалютных резервов. Похоже, поведение Банка России говорит о его уверенности в том, что уже в ближайшее время произойдет стабилизация курса рубля.

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.

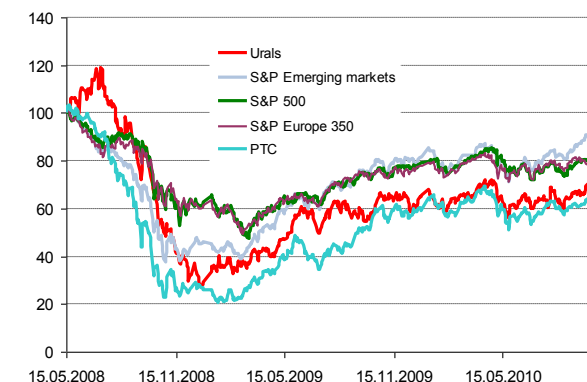
Наша оценка ситуации на валютном рынке не меняется: мы считаем, что до конца года сальдо текущих операций будет находиться на достаточно высоком положительном уровне (чему явно способствует волна повышения нефтяных цен), однако, мы пока не видим поворота в негативной тенденции оттока капитала из России, и именно последний фактор будет определять динамику валютного рынка.

Индикаторы фондового рынка

Состоявшееся решение ФРС о дальнейшем ослаблении денежной политики чрезвычайно положительно сказалось на американском фондовом рынке – индекс Dow Jones за неделю вырос на 2,9% и достиг уровня, который существовал до банкротства Lehman Brothers в сентябре 2008 года. Индекс S&P500 вырос на 3,6% и также вернулся к уровням сентября 2008 года. Резко выросли в цене акции крупных американских банков, в частности акции JPMorgan Chase и Bank of America, в ожидании того, что ФРС разрешит успешным банкам выплатить большие дивиденды или осуществить выкуп акций с рынка. Среди других позитивных для инвесторов новостей можно выделить создание в октябре 151 тысячи новых рабочих мест в частном секторе, что намного превысило прогнозы экономистов.

Рост стоимости акций в США был поддержан ростом на европейских фондовых площадках, а также ростом на развивающихся рынках. Рост индекса S&P Europe 350 на прошедшей неделе составил 2,1%, фондовый индекс S&P для развивающихся стран вырос на 4,4%, на ожидаемом улучшении показателей экономики США. Российские фондовые индексы РТС и ММВБ на прошедшей короткой неделе (с пятницы 29 октября до среды 3 ноября) изменились незначительно, прибавив 1%.

Динамика фондовых индексов



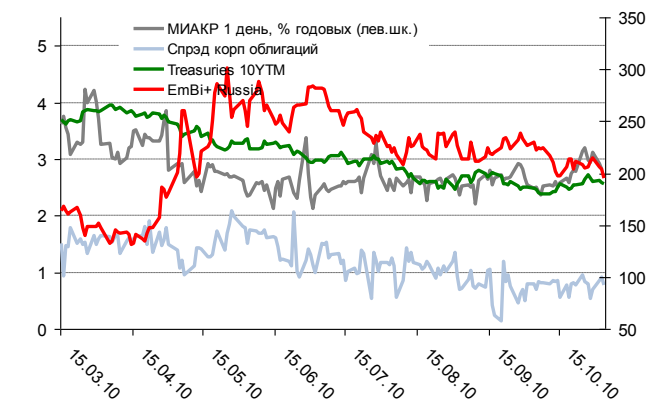
Источник: S&P, Cbonds.ru Расчеты Центра развития. Данные нормированы к показателям на середину мая 2008 г.

Долговые рынки

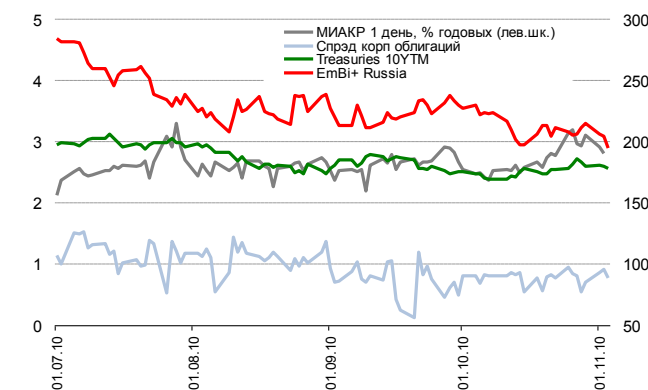
Решение ФРС не оказало существенного влияния на рынок государственного долга США, в отличие от фондового рынка. Доходность десятилетних казначейских облигаций США на прошедшей неделе снизилась на 7 базисных пунктов, 5 ноября она составляла 2,53%.

Отношение инвесторов к развивающимся рынкам, под влиянием решений ФРС, улучшилось, индекс EMBI+ снизился с 245 до 233 базисных пунктов, индекс EMBI+Russia снизился с 215 до 197 базисных пунктов. Доходность рублевых российских корпоративных облигаций, измеряемая индексом RUX-Cbonds за короткую неделю незначительно возросла, 3 ноября она составляла 7,12%. Эффективная доходность ОФЗ, с 29 октября по 3 ноября, напротив, снизилась на 5 базисных пунктов до уровня 6,35%. Спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций вырос с 70 до 77 базисных пунктов.

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

Недвижимость

Рост цен соответствует инфляционным ожиданиям

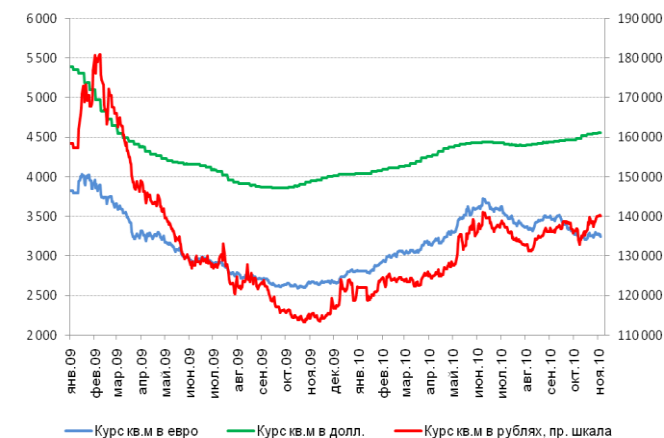
Закончился второй осенний месяц и динамика цен на московскую недвижимость, похоже, успокоилась, не выходя за пределы текущих инфляционных ожиданий. Рублевая стоимость одного квадратного метра московского жилья, несмотря на все колебания валютного курса, так и не превысила годовой максимум 140,9 тыс. руб., в то время как долларовые цены, достигнув на прошлой неделе 4555 долл./м², относительного годового июньского локального максимума выросли всего на 2,5%. Собственно говоря, ничего странного в этом нет: доходы населения перестали расти, экономика стагнирует – на чём еще может базироваться оптимизм на рынке недвижимости?

В пользу стагнации на рынке московской недвижимости говорит и динамика цен на квартиры по типам жилья. Как правило, в условиях формирующейся повышательной тенденции быстрее дорожают наиболее ликвидные квартиры эконом-класса. Переходу рынка к стагнации, напротив, соответствует опережающий инерционный рост дорогих квартир. По данным «IRN», в октябре дорогое жилье обгоняло сегмент недорогого жилья, монолитные и кирпичные дома лидировали по отношению к панельным домам, а в лидерах роста были многокомнатные квартиры. Особых изменений ни в динамике платежеспособного спроса, ни в динамике предложения жилья до конца года мы не ожидаем.

Ценовой разрыв между Москвой и регионами в октябре немного вырос

В октябре разброс в динамике цен среди российских регионов оказался еще меньшим, чем в сентябре. При общем незначительном повышении уровня цен в некоторых регионах в октябре продолжалось их снижение. Так, согласно данным РосРиэлт-Недвижимость, третий месяц подряд снижаются цены в Челябинске, второй месяц подряд – в Уфе и Перми, снизились цены в Казани и Новосибирске. Во всех этих городах разрыв с московскими ценами увеличился, но менее чем на 1 процентный пункт по сравнению с сентябрем текущего года (см. таблицу).

Индекс средних цен на жилье в г. Москве



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

Относительные цены в крупных городах в 2010 г. (100 = г. Москва)

	янв	июн	июл	авг	сен	окт
Москва	100	100	100	100	100	100
Санкт-Петербург	80	72	69	70	69	70
Екатеринбург	52	44	40	42	42	42
Нижний Новгород	51	43	39	40	39	39
Уфа	49	42	39	39	37	36
Новосибирск	47	37	40	40	40	39
Волгоград	43	39	37	37	36	36
Иркутск	41	36	38	38	38	38
Тюмень	40	33	40	41	40	39
Краснодар	39	38	35	36	35	35
Красноярск	39	35	32	33	33	33
Казань	35	35	33	34	34	33

Опережающий по сравнению с Москвой рост цен зафиксирован в двух регионах – в Санкт-Петербурге и в Ростове-на-Дону, – что позволило сократить ценовой разрыв со столицей на 0,5 и 0,7 п.п., соответственно.

Статистика рынка недвижимости в российских регионах позволяет сделать вывод об отсутствии устойчивой и значимой (существенно выше инфляции) тенденции к росту цен на вторичном рынке жилья. Скорее, можно говорить о продолжающейся послекризисной стабилизации, причем, эта ситуация характерна в равной степени как для городов-миллионников, так и для средних городов с населением в полмиллиона и менее.

	янв	июн	июл	авг	сен	окт
Томск	35	35	33	34	34	33
Ростов-на-Дону	35	36	38	38	38	39
Рязань	3	32	30	31	0	30
Самара	0	32	35	36	35	35
Пермь	0	32	34	35	34	33
Омск	0	29	28	27	28	28
Челябинск	0	28	31	31	30	29

Источники: РосРиэлт-Недвижимость, расчеты Центра развития.

Прожектор Модернизации

Очередной раскол в Таможенном союзе

Страны-участницы Таможенного союза на прошлой неделе в очередной раз обсуждали возможность унификации экспортных таможенных пошлин на топливо. Казалось бы, после того как в октябре, после многомесячного противостояния, Россия и Беларусь смогли предварительно согласовать порядок взимания экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты (речь идет об унификации экспортных пошлин, беспошлинной торговли между двумя странами с взиманием в пользу России экспортных пошлин на нефтепродукты, произведенные из российской нефти, на белорусской границе), эта тема исчерпала себя, но, как говорится, «хвост вытащишь, нос увязнет».

Против предлагаемой унификации на прошлой неделе выступил Казахстан, потребовав сохранить национальные ставки экспортных пошлин на нефть, установленные каждой страной-участником Таможенного союза. Об этом заявил заместитель главы комитета таможенного контроля Минфина Казахстана И. Тен, выступая в Астане на круглом столе "Таможенный союз: от теории к практике". Казахстан, по его словам, предлагает взимать пошлины на границе союза и перечислять в бюджет страны происхождения.

Казахстан ввел экспортную пошлину на топливо лишь в августе 2010 года в размере 20 долл./т на сырую нефть, около 100 долл./т на светлые нефтепродукты и чуть более 66 долл./т на темные нефтепродукты. Для сравнения, российская ставка экспортной пошлины на нефть с ноября составит более 290 долл./т., на нефтепродукты – соответственно, 208 и 112 долл./т. С будущего года Казахстан планирует вдвое увеличить экспортные пошлины на сырую нефть. При этом Казахстан экспортирует около 65 млн. тонн нефти в год, из которых более 50 млн. тонн идет транзитом по российской территории. Для Казахстана унификация пошлин по схеме России и Белоруссии означает многократное повышение экспортных пошлин на нефть, что либо потребует полного пересмотра всей налоговой политики, либо приведет к остановке его нефтяного экспорта и коллапсу нефтяной промышленности.

Такая позиция Казахстана оказалась, судя по всему, неожиданной для российских властей, которые хотя и обсуждают возможность изменения системы налогообложения для нефтяной промышленности с 2012 года, но вряд ли готовы идти на снижение экспортных пошлин до уровня соседей. Однако ... кто-то должен будет уступить, либо



✓ Нефтяные пошлины осложняют жизнь не только Белоруссии, но и Казахстану

✓ Впрочем, и Россия не остается в стороне

✓ Перспективы создания ЕЭП погружаются в нефтяной туман

формирование Единого экономического пространства, которое планируется запустить с 2012 года, как и в случае с Таможенным союзом, будет сопровождаться изъятиями по самой чувствительной для всех трех стран группе сырьевых товаров. Одним словом, решето с дырками.

Станут ли следователи ещё и бухгалтерами?

Минэкономразвития разработало предложения по внесению изменений в законодательство, связанное с банкротством кредитных организаций. Особое любопытство вызывает **ст. 9** законопроекта, которая предусматривает внесение в Уголовный кодекс нового состава преступления, состоящего в совершении служебного подлога в кредитной организации. В соответствии с предложениями МЭРа, под служебным подлогом понимается *«внесение руководителем, лицом, ответственным за составление и (или) представление бухгалтерской и иной отчетности, в бухгалтерские, иные учетные и отчетные документы, отражающие экономическую деятельность кредитной организации, изменений, ложных сведений, существенно искажающих информацию о фактическом финансовом положении кредитной организации»*.

В предлагаемой редакции лицо, признанное виновным в инкриминируемом деянии, наказывается *«штрафом в размере от трехсот до пятисот тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от одного года до трех лет, либо обязательными работами на срок от ста восьмидесяти до двухсот сорока часов, либо исправительными работами на срок от одного года до двух лет»*. Представляется, что действенной мерой могло бы стать введение в качестве дополнительного наказания длительной дисквалификации лиц, признанных виновными в данном преступлении.

Готовы согласиться, что необходимость подобной нормы давно назрела и даже перезрела. Как показывает практика не только последнего, но и предыдущих банковских кризисов, практически у всех обанкротившихся банков в той или иной степени отчётность была сфальсифицирована. Причём, как правило, подобные действия руководства банков были направлены не просто на приукрашивание текущего финансового состояния кредитных организаций, а прикрывали операции по выводу активов в пользу того же самого руководства и/или собственников банков. При этом масштаб выводимых активов существенно превышал тяжесть санкций, которые предлагает МЭР – таким образом, «посадка» банка остаётся довольно прибыльным бизнесом и после изменений в Уголовном кодексе.



▲ Предлагается наказывать за фальсификацию отчётности

▼ Что нужно было сделать лет десять назад

▼ И совсем по-другому

Отметим также, что, в любом случае, работоспособность новой статьи УК будет определяться, прежде всего, правоприменительной практикой. Но мы сильно сомневаемся, что российские правоохранители обладают достаточной квалификацией, чтобы разобраться в хитросплетениях банковской бухгалтерии. Ведь сейчас даже профессионалы из надзорного блока Банка России, несмотря на все проводимые проверки, узнают о недостоверности отчётности лишь постфактум, после отзыва лицензии и начала ликвидационных процедур.

В итоге отметим, если эта норма направлена против менеджеров обанкротившихся банков, то она явно малоэффективна, поскольку предлагаемые санкции явно не соответствуют масштабам проблемы. Но вот зато в отношении действующих банков предлагаемые поправки, несомненно, дают широкий простор для «переговорного процесса» между «оборотнями в погонах» и «банковскими оборотнями».

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Гречка: альтернативная реальность, в которой живёт ФАС

Федеральная антимонопольная служба на днях удовлетворённо (к нашему большому удивлению) отрапортовала о доблестной победе над взлётом цен на гречку. Замглавы ведомства А.Цыганов заявил, что благодаря поступлению на прилавки нового урожая и активности правительства «цены на гречку в стране стабилизировались, рост цен прекратился, они скорректировались» и «каких-либо проблем на рынке» нет.

Динамика цен на гречневую крупу в июле–октябре 2010 г.

	Прирост цен за неделю, %													Средние	
	2 авг	9 авг	16 авг	23 авг	30 авг	6 сен	13 сен	20 сен	27 сен	4 окт	11 окт	18 окт	25 окт	26 июл	25 окт
Российская Федерация	5,5	7,0	7,3	8,6	5,1	8,7	4,5	3,9	2,4	1,6	1,6	1,3	1,6	36	64
Центральный ФО	5,0	5,9	9,5	8,1	5,1	16,7	5,8	7,8	2,1	1,1	0,6	0,4	1,0	35	68
<i>Москва</i>	4,1	3,5	5,9	2,4	2,0	17,1	11,2	22,4	3,5	1,5	0,1	0,0	0,0	37	74
Северо-Западный ФО	3,7	3,3	4,5	11,2	7,2	10,8	7,4	3,1	5,2	3,1	1,5	1,8	3,6	38	72
Южный ФО	7,8	13,5	6,0	13,7	3,5	4,6	2,4	3,7	0,5	1,5	1,4	0,8	1,1	36	63
Северо-Кавказский ФО	1,5	4,0	8,2	7,2	3,5	5,4	6,5	4,1	2,3	2,7	3,1	2,9	2,1	37	63
Приволжский ФО	9,4	10,5	7,5	6,4	4,5	4,6	2,5	1,2	1,1	0,5	1,8	1,1	2,0	36	61
Уральский ФО	3,1	5,0	6,0	7,6	6,4	8,8	3,4	-0,3	5,1	2,1	2,5	2,7	0,4	37	62
Дальневосточный ФО	1,0	2,5	3,9	9,7	6,1	7,7	5,8	4,9	2,7	1,9	2,5	1,3	2,8	36	60
Сибирский ФО	4,9	5,8	7,2	8,5	5,7	3,7	3,7	3,2	2,7	2,5	2,4	1,7	1,6	34	58
<i>Алтайский край</i>	0,8	3,7	22,1	13,9	2,4	1,3	3,3	0,4	0,4	0,0	5,8	5,4	0,4	33	58
<i>Омская область</i>	8,2	5,9	8,9	6,6	5,6	-0,2	-1,3	2,8	1,9	0,6	2,1	0,4	1,2	36	55

Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

И это на фоне устойчивого роста цен на 1,2–1,6% в неделю (рост в 1,9–2,3 раза за год)! В итоге за октябрь гречка в среднем подорожала на 7,2%, а в двух регионах – Пермский край и Ульяновская область – аж в 1,5 и 1,4 раза соответственно, тем самым превысив

Динамика недельного прироста цен на гречневую крупу в регионах России с 27 сентября по 25 октября 2010 года

Категория роста цен	Прирост цен в годовом выражении	Количество регионов			
		27 сен 4 окт	4 окт 11 окт	11 окт 18 окт	18 окт 25 окт
Очень высокий	более 100%	36	44	29	39
Высокий	от 30% до 100%	14	16	21	22
Достаточно высокий	от 11% до 30%	13	3	8	6
Умеренный	от 0% до 11%	11	13	17	10
Отрицательный	ниже 0%	10	8	9	7

Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

предельный с точки зрения ФАС рост в 30% за месяц. Так что каких-либо серьёзных результатов от распиаренной проверки трёх крупнейших поставщиков гречневой крупы как-то не особо заметно. Весьма показательно, что цены растут убийными темпами даже в тех регионах, где против поставщиков массово возбуждались дела за ценовой сговор: Республика Алтай и Омская область! Одним словом, «стабилизец» цен на гречку продолжается.

Мы понимаем чиновников ФАС, которые живут в иной реальности – в той, которая заканчивается на границе МКАД и где цены на гречку в самом деле стабилизировались. Но страна пределами МКАД *далеко(!)* не ограничивается, а стабилизация цен на гречку, увы (!), остается глубоким заблуждением представителей ФАС.

Николай Кондрашов, Максим Петрович

О курсе рубля и конкурентоспособности российской экономики в среднесрочной перспективе

Не затихает дискуссия о перспективах динамики курса российского рубля, который в последние месяцы внешне парадоксальным образом слабеет на фоне заметно подросших с середины лета нефтяных цен. Существующая по этому вопросу разница мнений, важность учета в этой дискуссии новых факторов и прошедший недавно в Институте «Центр развития» ГУ-ВШЭ международный семинар по проблемам конкурентоспособности³ с участием представителей Венского Института сравнительных экономических исследований (WIIW)⁴ заставляет нас еще раз вернуться к этому вопросу.

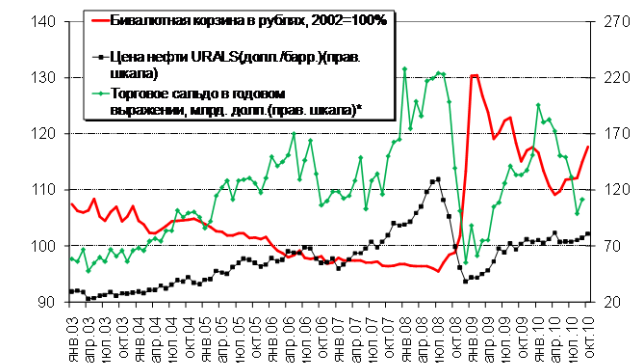
В текущей ситуации важно различать краткосрочные и среднесрочные перспективы рубля, которые, на наш взгляд, сильно разнятся. В краткосрочном плане рубль потерял зависимость от динамики цен на нефть, которые в целом стабильны, попав под давление сокращающегося счета текущих операций (который упал с 33 млрд. долл. в первом квартале 2010 г. примерно до 10 млрд. долл. в третьем квартале) и оттока капитала (см. рис. 1). Однако, на наш взгляд, в значительной мере эта ситуация носит временный характер – в первую очередь, мы ожидаем снижения темпов роста импорта в силу затормозившегося роста доходов населения и приведения уровня запасов в экономике России, в том числе запасов импортной продукции, к предкризисному уровню (см. рис. 2). И поэтому мы ожидаем стабилизации курса рубля в краткосрочной перспективе, чему будет способствовать и возможный рост цен на нефть под влиянием нового этапа смягчения денежной политики в США и связанного с этим ослабления доллара.

Однако в среднесрочном плане динамика курса рубля будет определяться фундаментальными факторами уровня развития и конкурентоспособности российской экономики и, в частности, динамикой изменения удельных издержек и других показателей эффективности в экономике. А вот здесь на фоне устойчивого роста затрат экономики на выплату заработной платы, оплаты электроэнергии и другой продукции естественных монополий – ситуация далеко не радужная.

³ Материалы семинара см. на сайте Института «Центр развития» <http://www.dcenter.ru>.

⁴ The Vienna Institute for International Economic Studies (wiiw), учрежден в 1973 г. как независимый аналитический центр в форме некоммерческой организации. WEB: <http://www.wiiw.ac.at/>

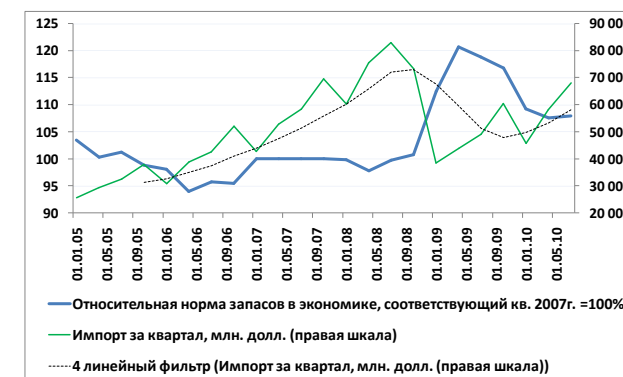
Рис. 1. Динамика внешней торговли России и валютного курса рубля



*Месячное внешнеторговое сальдо (экспорт-импорт)*12.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

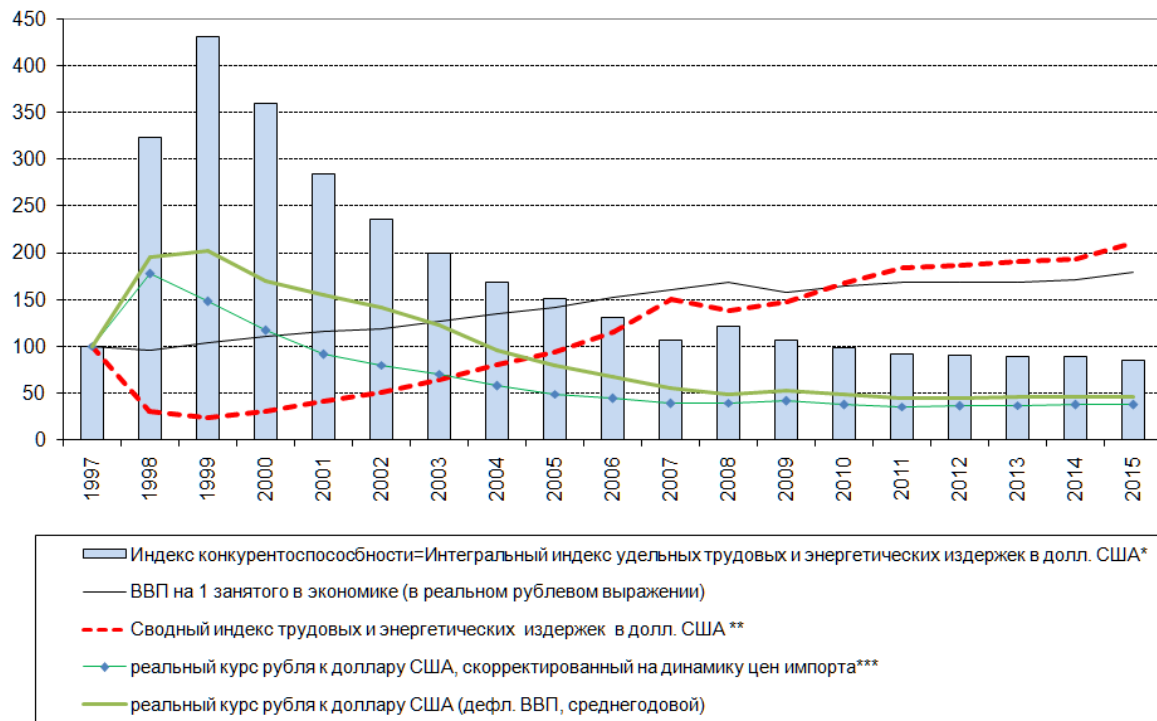
Рис. 2. Динамика импорта и уровень запасов в экономике России



*Месячное внешнеторговое сальдо (экспорт-импорт)*12.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Рис. 3. Динамика индикаторов ценовой и затратной конкурентоспособности российской экономики (1997=100%)



Примечание: рост значения реального валютного курса рубля означает его девальвацию и наоборот.

*Индекс конкурентоспособности = Интегральный индекс удельных издержек = Сводный индекс издержек на труд (зарплата) и электроэнергию в долларовом выражении, скорректированный на индекс роста выработки ВВП на 1 занятого в экономике;

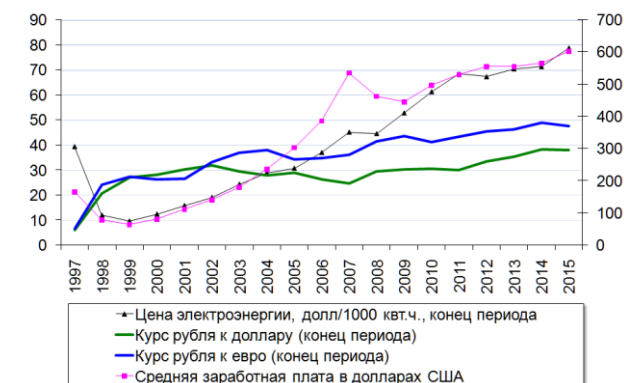
**Сводный индекс издержек на труд (зарплата) и электроэнергию в долларовом выражении = среднее геометрическое значение роста издержек, для 2010–2015 гг. использованы данные текущего базового варианта макроэкономического прогноза «Центра развития»;

***для коррекции курса использована динамика цен импорта по данным Федеральной Таможенной Службы.

Источники: Росстат, расчеты Центра развития.

Следует вспомнить, что четырехкратное снижение удельных трудовых и энергетических затрат (в долларовом выражении) в российской экономике в 1998–1999 гг. (что играет важную роль в определении уровня её сравнительной конкурентоспособности) был

Рис. 4. Курс рубля и цена ресурсов в долларовом выражении, 1997–2015 гг.



Источник: Росстат, расчеты и текущий прогноз Центра развития.

обусловлен кратной девальвацией рубля. Созданный в те годы запас позволял удерживать этот показатель на уровне ниже докризисного вплоть до 2006 г., хотя по показателю реального курса рубля к доллару российская экономика вернулась к предкризисному уровню еще в 2004 г.⁵

Данные Венского института сравнительных экономических исследований, озвученные на семинаре в Институте «Центр развития», о котором говорилось в начале комментария, показывают, что в 2005–2008 гг., то есть в предкризисный период, российская экономика увеличивала удельные трудовые издержки (ULC) темпами в два раза более высокими, чем остальные 18 стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) (см. таблицу). Хотя в 2009 г. ULC в России, благодаря девальвации состоявшейся в начале года, снизились примерно на 5% на фоне их роста в странах ЦВЕ на 1,4%, однако уже в 2010 г. российская экономика стала заметно выделяться на фоне соседей темпами быстрого роста ULC.

Можно, конечно, списать всё это на посткризисное укрепление евро, которое мало сказалось на восточноевропейских экономиках, ориентированных на эту валюту, и сильно проявилось в России в силу привязки рубля к бивалютной корзине. Но нам кажется, что гораздо более значимым фактором стал четко обозначившийся в послекризисные месяцы дефицит квалифицированной рабочей силы в российской экономике, что и привело к нетрадиционному для послекризисного восстановления росту заработных плат с середины 2009 г. по середину 2010 г. При этом, вне зависимости от объяснения случившегося, ясно одно – за счет этого фактора российская экономика относительно проиграла в конкурентоспособности восточноевропейским странам, а его влияние не компенсировалось ростом производительности труда, которое вряд ли возможно без существенных инвестиций.

Если предположить, что в ближайшую пару лет в России не произойдет инвестиционный взрыв (а на него слишком мало надежд в условиях неприемлемого инвестиционного климата и растущей политической неопределенности), то для сохранения конкурентоспособности российской экономики по уровню трудовых и энергетических издержек на уровне 2010 г. (а фактически это уровень начала обоих последних кризисов

Прирост удельных трудовых издержек (ULC) в валютном (евро) выражении, %

		2005-08	2009	2010	2011	2012
		в среднем за год				
1	Болгария	12,8	15	-5	2,5	3,3
2	Чехия	9,5	-3	0,5	3,7	5,2
3	Эстония	11,9	0	-8,1	2,7	3,9
4	Венгрия	5,6	-6,3	4,2	5,3	5
5	Латвия	16,2	2,2	-15,3	0	2,4
6	Литва	10,9	4,5	-9,9	2,9	3,1
7	Польша	11,5	-15,5	6,6	3,4	5,7
8	Румыния	17,2	-1,1	4	6,1	5,4
9	Словакия	9,8	9	-3,6	0,2	1,9
10	Словения	1,8	10,5	0,2	1,4	2,3
11	Хорватия	3,8	4,8	-1,7	2	2,8
12	Македония	5,2	13,5	-0,8	4,6	6,8
13	Албания	4	-1,2	-9,5	4,9	12
14	Босния и Герц.	7,6	7,9	-5,1	-0,2	-1,3
15	Черногория	15,1	8,8	3,6	4,6	1,4
16	Сербия	11	-19,8	-8,2	-2,6	-1,5
17	Украина	22,2	-15,1	18,6	3,2	13,2
18	Австрия	2,5	5,6	-0,2	0,5	0,8
19	Россия	19,3	-4,6	20,6	5,1	3,5
	В среднем без РФ	8,9	1,4	-2,8	2,2	3,8

Примечание: ULC рассчитаны по отношению к ВВП; 2010–2012гг. – прогноз WIIW.

Источники: Венский институт сравнительных экономических исследований (WIIW).

⁵ А если скорректировать курсовую динамику на ценовой демпинг импортеров, широко используемая крупными корпорациями практика для удержания на перспективных рынках, то курсовая долларовая фора для российских производителей, созданная девальвацией рубля в 1998 г. на внутреннем рынке, исчезла еще в начале 2000-х годов.

в России, на рисунке 3 – это серые столбцы) в нашем среднесрочном макропрогнозе⁶ мы должны будем пойти на гораздо более серьезное снижение номинального курса рубля по отношению и к доллару, и к евро. По предварительным оценкам, речь идет о снижении курса рубля до 37 рублей за доллар и 47 рублей за евро к концу 2015 г.

С одной стороны, цифры падения курса рубля не столь велики – речь идет о номинальной девальвации на 3–5% в год, что при инфляции в 5–7% приводит по итогам начинающегося пятилетия даже к небольшому укреплению рубля в реальном выражении. С другой стороны, такая траектория номинального курса рубля противоречит сверхоптимистическим взглядам на рубль и говорит о том, что для повышения инвестиционной привлекательности экономики или для зарождения в России международного финансового центра необходимы новые серьезнейшие усилия по «перезагрузке» экономической политики, так как рассчитывать просто на стабильность номинального курса рубля, а тем более на его укрепление как своего рода приманку для иностранных инвесторов, нельзя.

Валерий Миронов

⁶ Наши предварительные оценки на период 2011–2015 гг. говорят о среднегодовой инфляции в этот период около 6%, росте экспорта по стоимости около 4% в год, а импорта –7% (с достижением ими по итогам 2015 г. 460 и 355 млрд. долл., соответственно, против 380 и 250 млрд. долл. по итогам 2010 г.). Темпы роста российского ВВП в этих условиях набирают приемлемые темпы роста (около 4.5–4.7% в год) лишь к концу наступающей пятилетки.

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.