



Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 61

2–8 АПРЕЛЯ 2011 г.

Под редакцией С. В. Алексашенко

ХРОНИКИ 2

**ПРЕДВЫБОРНАЯ
ГОНКА** 6

РЫНКИ 8

НЕДВИЖИМОСТЬ 11

**ПРОЖЕКТОР
МОДЕРНИЗАЦИИ** 12

**КОММЕНТАРИИ О
ГОСУДАРСТВЕ И
БИЗНЕСЕ**

*Платежный баланс: рост
импорта и отток
капитала* 18

*Post Scriptum: для всех
праздники, а для Почты
России – головная боль* 20

*Банк Москвы:
промежуточные итоги* 21

*«Ресурсное проклятие»
против весенней эйфории* 23

НОВЫЙ КУРС ⊕ 61

Хроники

СОИ: рост нефтяных цен не обеспечивает ускорения

В марте 2011 года рост сводного опережающего индекса (СОИ) составил 10,0%, год к году (против 10,6% в феврале). Умеренно позитивные тенденции наблюдались по большинству важнейших компонент СОИ: ценам на нефть, уровню запасов, фондовому индексу. Вместе с тем нельзя не отметить «заминку» в динамике спроса на отечественную продукцию: вклад этого фактора в СОИ вновь оказался отрицательным. В целом, стабилизация СОИ в диапазоне 10–12%, которую мы наблюдаем уже более полугода, указывает на то, что российская экономика вошла в «стационарный» режим, характеризующийся, несмотря на бурный рост нефтяных цен, умеренными темпами роста.

Сводный запаздывающий индекс (СЗИ) в феврале немного снизился после резкого январского скачка, вызванного трёхкратным ростом импорта легковых автомобилей (по отношению к январю прошлого года). СЗИ, возможно, близок к своему пику, что является лишним аргументом в пользу того, что темпы экономического роста в России в ближайшие месяцы увеличиваться не будут.

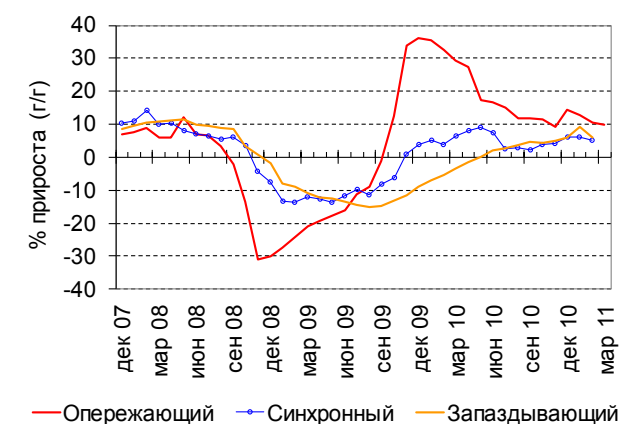
...да и у населения оптимизма поубавилось

Индекс потребительской уверенности, который является основным индикатором совокупных потребительских ожиданий населения, в I квартале 2011 года составил -13%, что на 3% ниже уровня IV квартала 2010 года (-10%). Стоит заметить, что если не учитывать период кризиса, то этот уровень является самым низким с 2003 года.

Если рассматривать изменение индекса в разрезе возрастных групп, то можно отметить, что наибольшее снижение наблюдалось у молодежи в возрасте 16–29 лет (-7,6%), в то время как у лиц среднего возраста (30–49 лет) оно составило 4%, а у лиц старшего поколения – оказалось совсем незначительным (около 1%).

Еще более красноречивым является другой показатель – индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в России; здесь также наибольшее снижение ожиданий

Годовой прирост сводных циклических индексов, %



Источник: Центр развития.

наблюдается у молодежи (на 9%), у лиц среднего возраста оно составило 5%, в то время как ожидания лиц старшего возраста незначительно выросли (примерно на 1%). То есть население абсолютно адекватно отреагировало на «бюджетный маневр», обеспечивший повышение уровня жизни старшего поколения за счет резкого повышения налогов, непосредственно затронувшего интересы трудоспособных граждан.

Спрос и мировые цены благоприятствуют замедлению инфляции

Как мы и прогнозировали ранее, в марте замедление инфляции продолжилось – прирост индекса потребительских цен составил всего 0,6%. Столь низкое значение объясняется динамикой небазовых товаров (рост на 0,4%), главным образом за счет снижения (не без участия государства) цен на бензин и тарифов на железнодорожные перевозки.

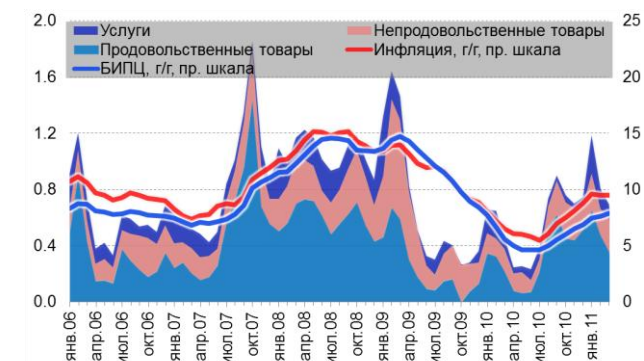
Рост базового индекса потребительских цен по методологии Центра развития также продолжает замедление (до 0,66%), что является самым низким уровнем последних 7 месяцев, но остается существенно выше уровня, фиксировавшегося до засухи, – 0,3–0,4% (год к году).

На текущий момент есть две тенденции, которые определяют темпы инфляции, и в настоящее время обе развиваются в направлении, благоприятном для ее дальнейшего снижения. Во-первых, это стагнация спроса: цены на непродовольственные товары выросли всего на 0,6%, платные услуги – на 0,5%. Во-вторых, это мировые цены на продовольствие, которые сейчас снижаются, что оказывает замедляющее воздействие на продовольственную инфляцию (0,8%).

Однако нет никаких гарантий того, что потребительский спрос все-таки не начнет расти вслед за ценами на нефть – вероятным ростом расходов бюджета и возможным слабым всплеском розничного кредитования «от безысходности». Мировые цены на продовольствие сейчас на 30% ниже уровней, достигнутых в 2008 году, и вряд ли есть гарантии того, что они вновь не пойдут вверх¹. Да и рубль не может укрепляться вечно – в случае стабилизации цен на нефть (а уж тем более снижения!) рубль вновь начнет движение вниз.

¹ Стоит еще раз отметить, что цены на продовольствие диктует не столько внутренний урожай, сколько мировые цены и ситуация с продовольствием в мире в целом. Кто не верит, может вспомнить обстоятельства роста цен на продовольствие в 2007–2008 гг.

Динамика ИПЦ и БИПЦ, вклад различных компонент в рост БИПЦ, п.п.



Примечание: динамика цен продовольственных товаров не учитывает изменения цен на плодоовощную продукцию и яйца, непродовольственных – бензин и меха и меховые изделия, темпы роста цен услуг – услуги ЖКХ, РЖД, образовательные услуги и услуги дошкольного воспитания, санаторно-оздоровительные услуги; правая шкала представляет темпы прироста в годовом исчислении (год к году) ИПЦ и БИПЦ; все значения на правой шкале с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале, приведенным в годовое представление.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Поэтому мы не можем принять прогноз г-на Игнатьева, который выразил надежду на 6–7%-ную инфляцию по итогам года. Наш самый оптимистичный прогноз – 7,4%, что предполагает замедление роста базовой инфляции уже с июня до минимальных уровней (0,4% в месяц или 6,8% в целом за 2011 год), и стагнацию цен на товары, не относящиеся к базовым, на мартовском уровне. Но нам кажется, что вероятность такого сценария в силу вышеперечисленных угроз слишком мала.

Бензин «не догоняет» нефть

Цены на бензин в России продолжают вести себя как заколдованные. За январь–март среднемесячная цена на нефть марки Urals на мировом рынке выросла на 17,4 долл./барр. (18,5%), но бензину всё нипочём! Сначала в феврале цены опустились сразу на 1,6%, затем в марте – ещё на 0,8%, за первую неделю апреля по данным Росстата бензин подорожал на... 0,1%(!).

Мы, конечно, понимаем, что большой кулак, показываемый сверху, может творить чуть ли не чудеса с совестью нефтяных компаний. Но кулак надолго не сожмётся – устанешь! Между тем соотношение внутренних и внешних цен² достигло предельно низкого уровня (см. график) и удержать его таковым не представляется возможным, даже используя все возможности «ручного» управления.

Дело в том, что «надбавка» нефтяников (то есть разница между ценой на АИ-92 за вычетом акцизов, НДС и транспортировки и ценой netback – мировой ценой на нефть за вычетом экспортной пошлины и транспортировки) уже и так достигла минимального за долгое время уровня – 6 руб./литр. А она, по сути, включает в себя всю валовую добавленную стоимость в отрасли и дополнительные (помимо стоимости нефти) затраты на сырье и материалы при нефтепереработке. Как показывает история, минимальные уровни не удерживаются очень долго – нефтяники неизбежно перераспределяют нефтяные потоки на экспорт, а розничная цена бензина неуклонно пойдёт строго вверх. Да и сама цена netback нефти вслед за продолжением роста мировых цен будет увеличивать альтернативные издержки нефтяников.

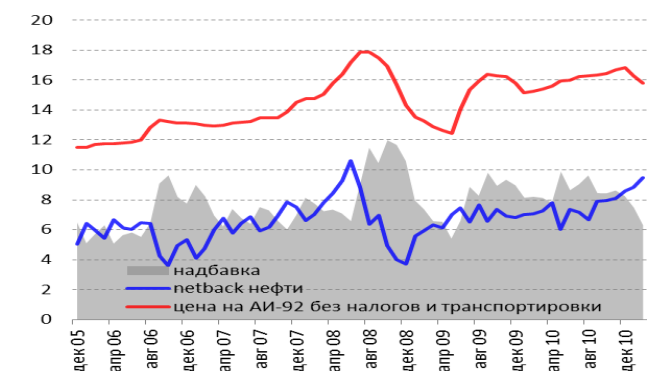
² Соотношение чистой цены нефти (цена netback – мировая цена за вычетом ставки таможенной пошлины и затрат на транспортировку нефти) и розничной цены бензина за вычетом расходов на транспортировку бензина, уплачиваемого акциза на бензин и НДС.

Динамика мировых цен на продовольствие и курса рубля



Примечание: для расчета сводного индекса мировых цен на продовольствие мировые цены на различные продовольственные товары были взвешены весами Росстата, используемыми для расчета российской инфляции.
Источник: Росстат, ЦБ, СМЕ, расчеты Центра развития.

Динамика цен на бензин, руб./литр



Примечание: «надбавка» – разница между ценой netback нефти и ценой на АИ-92 без налогов и транспортировки.

«Хрена ли нам Мневники»

«На хрена им нас принимать, если мы и так все исполняем? ... И партнерам должны сказать: не будем ничего исполнять, пока не станем полноправными членами», – такими словами премьер В. Путин потребовал от своего правительства отказаться от соблюдения «правил хорошего тона». Традиционно страны, вступающие в ВТО, не идут на ухудшение условий регулирования внешнеэкономической деятельности для иностранных контрагентов на завершающей стадии переговоров – после того, как они согласовали условия, которые будут применяться после момента вступления, когда остается урегулировать последние разногласия. Но Россия уже поставила мировой рекорд, который вряд ли будет когда-то побит, – по времени ведения переговоров о вступлении в эту международную организацию. Теперь она хочет разрушить и её неформальные традиции.

Своё заявление российский премьер сделал во время совещания по развитию отечественного энергетического машиностроения в ответ на фразу замглавы Минэкономразвития А. Клепача, сказавшего, что у России «связаны руки» в вопросе введения защитных таможенных пошлин на импортное энергооборудование из-за обязательств по ВТО. «Ничего там не связано... В ходе переговорного процесса мы всем заявили: введем тогда, когда полноценно присоединимся», – ответил Путин. По его словам, до этих пор «руки развязаны».

Как известно, последним реальным препятствием на пути вступления России в ВТО является отсутствие договоренностей с Грузией о режиме контроля таможенной границы соседнего государства. Первый раунд переговоров по этому вопросу прошел в марте, следующий намечен на май, но, похоже, идти на какие-либо компромиссы российские власти не готовы. А тогда и вступить в ВТО не получится. Следовательно, и взятым на себя ограничениям – грош цена. Захотел – дал, захотел – взял!

Предвыборная гонка

До выборов президента России остается 11 месяцев

Медведев

Об оплате контрактных военнослужащих

Что касается контрактников, то в этом году у нас идёт подготовка к тому, чтобы в следующем году перейти на новые формы материального стимулирования и денежного содержания контрактников. По сути, речь идёт о том, чтобы выйти на новую планку оплаты – где-то в районе 30 тысяч рублей, как я понимаю, для тех, кто начинает служить. Естественно, по мере выслуги и с учётом занимаемой должности эта цифра будет расти.

4 апреля, встреча с военнослужащими 45-го отдельного гвардейского полка специального назначения Воздушно-десантных войск
<http://kremlin.ru/transcripts/10819>

О ценах на газ для ТСЖ

В соответствии с моим поручением Федеральная служба по тарифам совместно с «Газпромом» внесла предложение о снижении цен на газ, который используется в котельных товариществ собственников жилья. Эту тему поднимали в разговорах со мной, когда я встречался с ТСЖ, и сейчас идут согласительные мероприятия. К сожалению, ТСЖ покупают газ по цене для промышленных предприятий – это и дорого и

Путин

О декларировании расходов чиновниками

Исходя из обсуждения, видно, что общество весьма позитивно восприняло такой шаг в борьбе с коррупцией. Давайте посмотрим. И мне бы хотелось, чтобы наши депутаты в Государственной Думе сформулировали предложения по поводу того, как можно было бы эту идею формализовать в действующем законодательстве и затем в подзаконных актах. Уверен, что эта мера позволит оздоровить государственный аппарат, создать дополнительные барьеры для коррупции и легализации преступных доходов.

4 апреля, заседание правительства Российской Федерации
<http://premier.gov.ru/events/news/14733/>

О повышении зарплат учителей

Примерно 60 млрд рублей ... идет на капитальные ремонты и оборудование [школ]. В чём заключается предложение? Мы могли бы помочь регионам в части приведения в порядок этих учреждений, а те средства, которые у них будут высвобождаться за счёт наших денег, они должны направить на повышение зарплатных плат учителям. ... При этом если мы по этому пути пойдём – а я предлагаю поступить именно таким образом, – мы уже в ближайшее время сможем добиться повышения зарплатных плат учителей процентов на 30.

4 апреля, заседание правительства Российской Федерации
<http://premier.gov.ru/events/news/14733/>

И другие...

Считаю, что выборы должны быть честными. У нас на выборах много замечаний и обращений в суд. Нам нужно шаг за шагом идти по пути увеличения прозрачности выборов и доверия к ним населения

6 апреля, выступление А. Кудрина в Государственной Думе
<http://er-portal.ru/about/text.shtml?19/5825>

несправедливо. Надеюсь, что в срок до июля текущего года эта ненормальная ситуация будет исправлена. Если есть какие-то проблемы, то я предлагаю сказать об этом Правительству.

6 апреля, встреча с главами муниципальных образований

<http://kremlin.ru/transcripts/10845>

О благоустройстве дворов

И я буду во время командировок заезжать во дворы, смотреть, как там идут дела, как идёт благоустройство. Конечно, буду это делать с отклонением от заранее запланированного маршрута, иначе никогда ничего не увидишь. Это дело довольно простое – сел за руль и уехал, даже я это могу сделать без особых проблем, а уж тем более вы как руководители муниципалитетов не только можете, но и обязаны это делать регулярно – по сути, каждый день.

6 апреля, встреча с главами муниципальных образований

<http://kremlin.ru/transcripts/10845>

О снижении страховых взносов

Сейчас активно обсуждаются меры по стимулированию экономики, малого и среднего бизнеса. Мы эти вопросы недавно рассматривали с экспертами, которые работают над предложениями по концепции долгосрочного развития. Очевидно, что фискальное бремя нужно снижать. Мы с вами давно об этом говорим. Прошу Министерство финансов и Министерство экономического развития представить конкретные механизмы и параметры снижения страховых взносов с 1 января 2012 года.

Вместе с тем понятно, что одновременно снизятся и поступления во внебюджетные фонды. Обращаю внимание: все наши планы и по пенсионному обеспечению, и по модернизации здравоохранения должны быть, безусловно, выполнены. Мы обязаны найти для этого соответствующие ресурсы. И при этом, я уже говорил об этом, недопустимо перекладывать фискальную нагрузку с бизнеса на рядовых граждан, тем более сокращать расходы на социальные программы. Нужно найти правильные и оптимальные решения. Понимаю, что это не просто. Понятно, что эти решения будут более сложными, чем может показаться на первый взгляд, нелинейными, но от базовых ориентиров, которые изложены в «Стратегии развития до 2020 года», мы не будем отходить, а это, прежде всего, повышение качества и уровня жизни людей.

4 апреля, заседание правительства Российской Федерации

<http://premier.gov.ru/events/news/14733/>

Рынки

Почему молчит ОПЕК?

Сложная политическая ситуация в арабском мире продолжает толкать нефтяные цены вверх. На минувшей неделе стоимость одного барреля российской нефти марки Urals составила 122,8 доллара, что стало максимальным значением с августа 2008 года. В то же время стоимость «ОПЕКовской корзины» достигла уровня 120 долл./барр., при котором может состояться внеочередная сессия ОПЕК с целью пересмотра квот на добычу нефти. Однако молчание представителей большинства стран ОПЕК действует на руку спекулянтам, которые играют на повышение котировок.

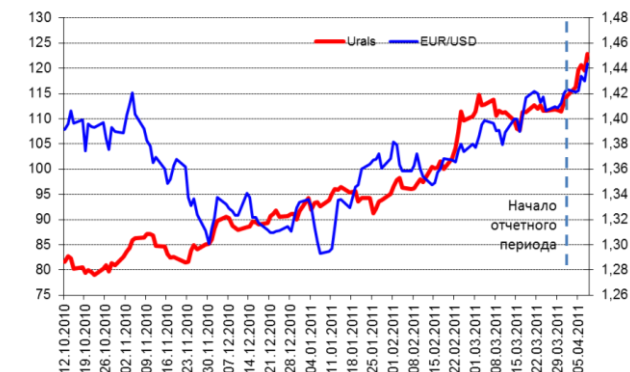
Дело в том, что замещение ушедшей с рынка ливийской нефти уже снизило свободные мощности по ее добыче в других странах как минимум на 1 млн барр. в сутки. Согласно данным Министерства энергетики США, в прошлом году резервные мощности нефтедобычи составляли 4,4 млн барр. В случае снижения этого показателя до уровня ниже 2 млн барр. в сутки (см. график) в лучшем случае можно говорить лишь о возможности поддержания ежегодного прироста спроса на нефть, но никак не о компенсации со стороны предложения в случае возникновения дополнительных форс-мажорных обстоятельств. И какой тогда смысл обсуждать прирост добычи, если возможностей для этого нет?

Но есть и другой сценарий, который никто не забывает, – замедление роста (если не спад) экономики в развитых странах, которые импортируют основную часть потребляемой нефти. Может быть, ОПЕК потому и молчит, что надеется на грядущее падение спроса?

Цены есть – притока нет

На прошедшей неделе рубль оставался в интервале 33,6–33,69 руб./БВК. Несмотря на то что цены на нефть продолжают восхождение к новым вершинам, рубль, вопреки нашим ожиданиям, не демонстрирует какого-либо желания к укреплению. Доказательством этого служит динамика международных резервов, которые прекратили свой рост. И это,

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

Резервные мощности нефтедобычи, млн барр. в сутки



Источник: EIA, Reuters.

подчеркнем, происходит в сезон традиционно сильного превышения предложения валюты над спросом на российском рынке.

Возможных причин три: либо нет роста экспортной выручки, несмотря на рост цен на нефть (растет невозврат выручки); либо – бурный рост импорта, который практически достиг пиковых показателей (в сезонно сглаженном выражении), резко уменьшив сальдо счета текущих операций; либо – продолжение интенсивного оттока капитала из России.

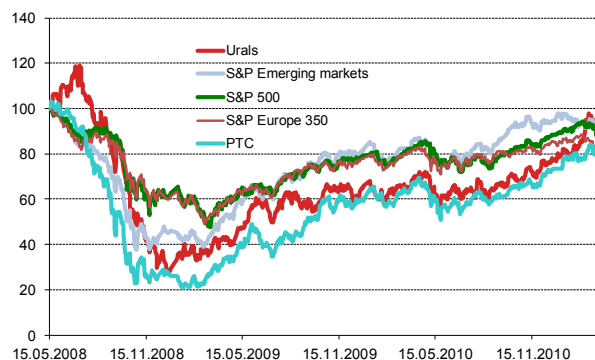
Индикаторы фондового рынка

На прошедшей неделе рост фондовых индексов США приостановился. Индекс S&P 500 потерял 0,3%, Dow Jones практически не изменился. Общей причиной этого явились растущие опасения того, что рост цен на нефть негативно скажется на экономическом росте. На прошедшей неделе цены на нефть в США достигли максимальных значений за последние 30 месяцев. В конце недели на фондовые рынки США дополнительное негативное влияние оказали сообщение о новом сильном землетрясении в Японии и затянувшиеся дебаты по федеральному бюджету на 2011 год в Конгрессе США.

Европейские фондовые индексы растут третью неделю подряд. На прошедшей неделе индекс S&P Europe 350 вырос на 0,5%. Оптимизм инвесторов основывался на обращении Португалии за помощью к Евросоюзу и на повышении ЕЦБ базовой ставки до 1,25%. Лидером роста стоимости акций в Европе выступил банковский сектор.

Цены на акции развивающихся стран на прошедшей неделе продолжали быстро расти. Фондовый индекс S&P для развивающихся стран вырос на 1,9%. Этот рост в существенной степени поддерживается азиатскими фондовыми рынками. Новое землетрясение в Японии не остановило роста стоимости японских акций, индекс Nikkei 225 за неделю вырос на 0,6%. Продолжили рост и российские

Динамика фондовых индексов



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

Динамика стоимости бивалютной корзины, цен на нефть Urals и международных резервов Банка России



Примечание: в ценах резервных активов на 01.01.2011.
Источники: Банк России, Reuters, расчеты Центра развития.

фондовые индексы, что неудивительно в условиях продолжающегося внушительного роста нефтяных цен. Индекс ММВБ вырос на 0,7%, индекс РТС – на 2,2%. Разрыв в темпах роста индексов обусловлен укреплением рубля к доллару США на 1,4%. Из числа «голубых фишек» лидерами по росту стоимости были акции компаний Транснефть, Татнефть, ТНК-BP.

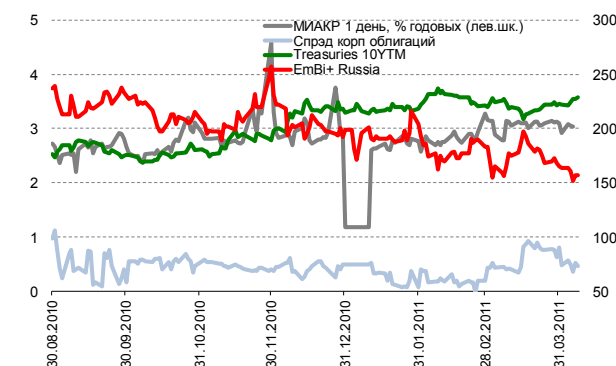
Долговые рынки

Цены на казначейские облигации США на прошедшей неделе заметно снизились под влиянием роста цен на нефть, золото и возросших инфляционных ожиданий. Доходность десятилетних облигаций в конце недели возросла до 3,58%. Разрыв между доходностями десятилетних казначейских облигаций и десятилетних облигаций, защищенных от инфляции, расширился в конце недели до 2,66%, что является наибольшим значением с марта 2008 года. Более высокие значения данного показателя наблюдались в уже далеком 2006 году, когда он достигал 2,74%. По данным Министерства труда, в феврале текущего года индекс потребительских цен к предыдущему месяцу ускорился до 0,5%; по отношению к февралю 2010 года цены выросли на 2,1%. Ожидается, что аналогичный показатель за март составит 2,6%. ФРС для оценки инфляции предпочитает использовать индекс без учета роста цен на продовольствие и энергию, такой показатель в феврале текущего года показывал годовой рост в 1,1%.

Отношение инвесторов к суверенным облигациям на развивающихся рынках на прошедшей неделе улучшилось. Индекс EMBI+ снизился на 11 базисных пунктов – с 258 до 247, индекс EMBI+Russia снизился со 164 до 157 базисных пунктов.

Цены на российские корпоративные облигации на прошедшей неделе росли, как и недель раньше. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций, согласно индексу RUX-Cbonds, за период с 1 по 8 апреля снизилась на 13 базисных пунктов и составила 8 апреля 7,05%. Показатель валовой доходности ОФЗ (RGBY) также снизился с 6,7 до 6,58%. Спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций сократился на 2 базисных пункта, с 0,48, до 0,46.

Динамика показателей долгового рынка



Источник: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

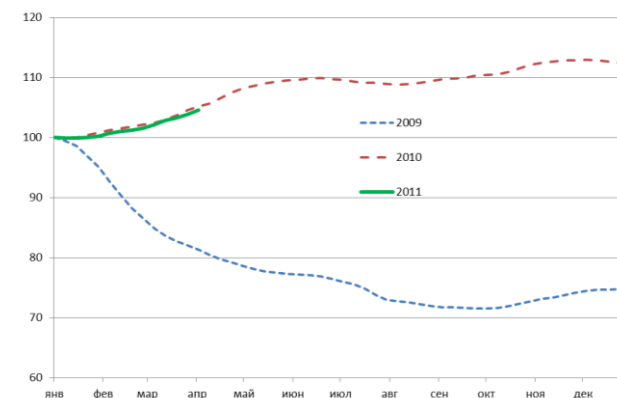
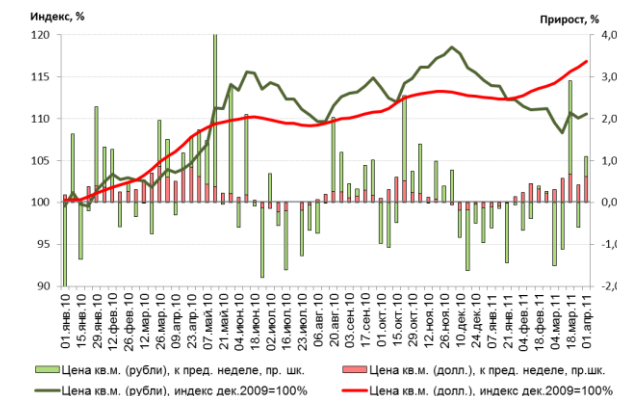
Недвижимость

Динамика цен повторяет траекторию прошлого года

В начале апреля рост цен на московскую недвижимость продолжился. Стоимость одного квадратного метра, согласно данным аналитического центра «IRN», на прошлой неделе составила 4746 долларов (+0,6% за неделю). Еженедельные темпы роста цен пока не выходят за пределы максимальных показателей текущего (+0,7%) и прошлого годов (+0,9%). Более того, усредненные за неделю цены в 2011 и 2010 гг. практически совпадают друг с другом (см. график). Впрочем, ничего удивительного в этом нет – уровень платежеспособного спроса при текущем уровне цен на жилье не сильно изменился по сравнению с прошлым годом, ипотека доступна ограниченному кругу покупателей, инвестиционные покупки сведены к минимуму. Если до конца года ситуация на рынке сильно не изменится, а предпосылок к этому пока нет (рост цен на нефть пока не трансформируется в повышение зарплат в частном секторе), то синхронное плавание цен в силу сезонности скорее всего сохранится. Напомним, по итогам прошлого года стоимость «квадрата» в долларовом выражении выросла на 12,1%, в рублях – чуть выше – на 13%.

Согласно данным аналитического департамента компании «НДВ-Недвижимость», в марте на рынке вторичной недвижимости Москвы объем предложения (объем представленных к продаже квартир) вырос до 41 200 и достиг своего максимума за последние два года. По сравнению с предыдущим месяцем прирост составил 6,5% (в феврале – 11,5%, месяц к месяцу). При этом уровень спроса достиг своего максимума за последний год, что связано не только с сезонными колебаниями, но и с оживлением рынка в целом. Прирост по отношению к февралю составил около 21%. Таким образом, сохраняются тенденции увеличения объема предложения и роста уровня спроса.

Индекс средних цен на жилье в г. Москве



Источник: группа компаний «Индикаторы рынка недвижимости IRN», расчеты Центра развития.

Прожектор Модернизации

3+1 = Таможенный союз+Украина

Украина может присоединиться к Таможенному союзу (ТС) по формуле «3+1». Такое мнение высказал президент Украины В. Янукович на прошлой неделе в своем послании к Верховной Раде. При этом Украина не собирается сворачивать свои отношения с Европой, с которой переговоры о зоне свободной торговли и договоре об ассоциации находятся уже на завершающем этапе. И Европу, и Россию не устраивает такая биполярность во внешней политике Украины. Но на то и политика, чтобы выторговать себе преференции. Чего же хочет Украина от ТС?

Во-первых, дешевых газа и нефти. Украина хочет, чтобы Россия пересмотрела формулу цены на газ, уменьшив её, как минимум, в два раза. По мнению зампреда правления «Газпрома» В. Голубева, Украина при вхождении в ТС сможет сэкономить 8 млрд долл. Также в результате интеграции в ТС экспортная таможенная пошлина на нефть обнуляется, что дает Украине дополнительный выигрыш в размере 3 млрд долл. при импорте 10 млн тонн.

Во-вторых, денежную компенсацию за присоединение к ТС. Для присоединения к ТС Киев обязан будет скорректировать свои обязательства в рамках ВТО и повысить таможенные тарифы (в Украине средний входной тариф составляет 4,5%, а в странах ТС – 10,25%). Цена вопроса, по оценке украинской стороны, порядка 2 млрд долл.

В-третьих, беспошлинного доступа к рынку сбыта ТС. Теоретически можно рассчитывать на расширение торговли в результате сокращения или снятия торговых барьеров. В этом случае, например, более дешевые украинские, казахские или белорусские товары замещают дорогую отечественную продукцию. В результате факторы производства перемещаются в более эффективные сферы использования («выигрыш» в производстве), а потребители получают более дешевую продукцию («выигрыш» в потреблении).

Но всё это пока ожидания. Какова будет реальность? И согласится ли Россия заплатить еще 13 млрд долл. за расширение ТС в ситуации явного неблагополучия с собственным бюджетом? Впрочем, и странам-членам ВТО предстоит дать своё согласие ...



▲ ТС может прирасти

▼ За что придется заплатить России

▼ А Украине нужно будет договориться с ВТО

Добавленное время

В среду в первом чтении были приняты поправки к 94-ФЗ – одному из самых обсуждаемых в последнее время законов. Недавно (см. «Новый курс» № 58) мы писали о горячих спорах, разгоревшихся накануне истечения срока, выделенного президентом для решения проблемы с регулированием госзакупок. Но вот все сроки прошли, и нужно принимать какое-то решение.

На данном этапе изменения осуществлены по любимому ФАСом методу «латания дыр» – в виде нескольких поправок к существующему закону, а не реформирования всей системы. Нововведения касаются установления начальной цены контракта (она должна быть обоснованной, с приведенными расчетами и указанием источников информации), возможности предъявления заказчиком требований к предоставлению гарантий качества, а также к оказанию сопутствующих товару услуг (возможность осуществлять закупки техники и услуг по ее обслуживанию в комплексе). Такой набор изменений является некоторым компромиссом, ведь представители ФАС выступали против регламентации требований к качеству, но зато ратовали за сохранение старого закона. Правда, в итоге авторы ушли от ключевых положений как одной, так и другой концепции.

Кроме этого, закон был дополнен целой статьей об особенностях размещения заказов по решению правительства. Для конкретных заказов правительство вправе установить практически любые условия, в том числе предъявить встречные требования. Это может подразумевать и предквалификацию исполнителей, и двухэтапность конкурса, и совмещение нескольких контрактов. Утверждение подобных специальных требований происходит при участии нескольких министерств.

В целом, говорить о полной победе той или иной концепции рано. Этот законопроект – лишь временное решение, момент определения окончательной судьбы системы государственных закупок оттягивается еще как минимум на 5 месяцев (более продуманный закон планируется подготовить к 1 сентября). Так что интрига сохраняется.

Газпром и макропрогнозирование

На прошедшей неделе Минэкономразвития обнародовало основные параметры измененного макроэкономического прогноза на 2011 год. В соответствии с уточненными



▲ Формально поручение
выполнено

▼ Но ведь воз и ныне там

▼ А правительство получило
почти полную свободу рук

расчетами, при увеличении цен на нефть с 81 до 105 долл./барр. темп роста экономики прогнозируется на прежнем уровне, в 4,2%. Одним из факторов того, что рост нефтяных цен не ведет к повышению темпов экономического роста, является снижение прогнозных темпов роста инвестиций в основной капитал с 9 до 6%. По словам замглавы Минэкономразвития А. Клепача, этот пересмотр связан с корректировкой на 40% вниз инвестиционной программы Газпрома. Впрочем, то, что инвестиции Газпрома оказывают существенное влияние на объемы и темпы роста инвестиций в целом, ни для кого не является секретом³. Может показаться странным, что в условиях повысившихся цен на газ российская монополия пошла на снижение инвестиционной активности. Раскроем секрет: никакого снижения нет. Просто МЭР привел свой прогноз в соответствие с планами Газпрома.

Инвестиции всего и инвестиции Газпрома, млрд руб.

	2009 г.	2010 г.	2011 г.	
			предыдущий прогноз с темпом роста 9%	наша оценка с сокращенной инвестиционной программой Газпрома
Инвестиции в основной капитал, всего	7976	9151	10754	10060
Инвестиции в основной капитал по крупным и средним предприятиям	6102	6400	7528	7042
Инвестиции в основной капитал Газпрома	810,9	947 (оценка)	1216	730
Доля в инвестициях по крупным и средним предприятиям, в %	13,3	14,8	16,2	10,4

Источник: Росстат, Минэкономразвития, Газпром. Оценка инвестиций за 2010 год сделана на основе финансовой отчетности Газпрома за III квартал 2010 года.

Газпром объявил о своей инвестиционной программе на текущий год в ноябре 2010 года, и ее общий объем составил 816 млрд руб. (на 10% меньше, чем в 2009 году), в том числе капитальные вложения – 730 млрд руб. Собственно, этой программы Газпром и придерживается. Очевидно, что предыдущий вариант макроэкономического прогноза был рассчитан исходя из более высоких объемов инвестиций Газпрома – чуть ли не 1,7 трлн руб. в 2011 году. Такие планы активно обсуждались летом прошлого года, до того как



✓ Прогноз цен на нефть повышен на 20%, темпы роста экономики – нет

✓ Темпы роста инвестиций заметно снижены

✓ Газпром – наше всё

³ В 2009 и 2010 годах инвестиции Газпрома составляли 13–14% от общего объема инвестиций по крупным и средним предприятиям.

Минфин объявил о намерении увеличить на 60% НДПИ на газ. НДПИ был увеличен, и Газпром отреагировал сокращением инвестиций. Ну не зарплаты же сокращать. И не «распилы»...

По нашей оценке, в предыдущем варианте макроэкономического прогноза инвестиции Газпрома в 2011 году были учтены примерно на уровне 1216 млрд руб. (такой объем получается при увеличении 730 млрд на 40%). Но если инвестиции Газпрома приведены к реально запланированному уровню, то общий объем капитальных вложений в стране, с учетом технологии оценки их общего объема, должен сократиться примерно на 700 млрд руб. И тогда темп роста инвестиций в стране должен сократиться еще больше – **не до 6, а до 2%**! И если мы правы, то оценка МЭРОм темпов экономического роста в текущем году является чересчур оптимистичной.

Федот! Да не тот ...

5 апреля 2011 года Минфин на своем сайте разместил проект постановления правительства «О внесении изменений в некоторые акты...»⁴, которые означают настоящую революцию в системе регулирования российского финансового рынка. Суть предлагаемых изменений по реформированию системы регулирования состоит в следующем: за Минфином закрепляется функция регулирования, за ФСФР остаются функции надзора и контроля.

Минфин, согласно проекту постановления, наделяется полномочиями по разработке основных направлений развития рынка ценных бумаг и координации деятельности федеральных органов исполнительной власти по вопросам регулирования рынка ценных бумаг. Таким образом, Минфин будет устанавливать обязательные требования к профессиональным участникам рынка ценных бумаг по минимальному размеру собственных средств, согласовывать стандарты эмиссии ценных бумаг, проспекты ценных бумаг эмитентов, в том числе иностранных эмитентов. ФСФР будет осуществлять функции по нормативно-правовому регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением банковской и аудиторской деятельности), в том числе по контролю и надзору в сфере страховой деятельности.

Мы крайне негативно оцениваем эти предложения и считаем, что их реализация не пойдет на пользу российскому финансовому рынку. В ходе дискуссии о создании



✓ Неожиданный поворот
бюрократической мысли

✓ Или просто отвлекающий
маневр

⁴ http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2011/04/PROEKT_Postanovleniya.doc.

финансового мегарегулятора, начавшейся в России еще до кризиса 1998 года, обсуждалось много вариантов и сценариев, но только не превращение Минфина в регулятора финансового рынка. У нынешнего Минфина существуют огромные полномочия (формальные и реальные) по регулированию бюджетного процесса, и всем экспертам очевидно, что даже свои прямые обязанности финансовое ведомство выполняет с трудом – бюджетное законодательство постоянно пересматривается в угоду сиюминутной конъюнктуре, но при этом не позволяет обеспечить ни адресность, ни эффективность бюджетных расходов. А теперь представьте, что будет происходить с финансовым рынком, если Минфин таким же образом будет регулировать его деятельность.

Впрочем, есть и другая гипотеза – этот проект является всего лишь отвлекающим маневром для проталкивания желаемой (Минфином) кандидатуры на пост руководителя ФСФР. Что еще нужно, чтобы отбить желание занять этот пост у любого иного кандидата?

Энергетическая загогулина

Премьер-министр окончательно запутал ситуацию, озвучив на совещании 8 апреля 2011 года в Санкт-Петербурге, посвященном реализации стратегии развития энергетического машиностроения до 2030 года, ожидаемые объемы инвестиций в энергетический сектор отечественной экономики.

По его словам, до 2014 года генерирующие компании планируют закупить продукции энергомашиностроения на 1,0 трлн рублей, сетевые компании – на 0,5 трлн рублей, в газовой отрасли – на 0,6 трлн рублей, нефтедобывающие компании – на 1,0 трлн рублей. В сумме – 3,1 трлн рублей. В соответствии со стратегией в текущем году планируется ввести 6,5 ГВт генерирующих мощностей, а всего за период с 2010 по 2030 год в базовом варианте – 173 ГВт, в максимальном – 228,5 ГВт. При этом необходимо отметить, что на каждый вводимый 1 ГВт мощности будет приходиться около 0,5 ГВт выбывающих мощностей вследствие износа и морального устаревания.

Мы согласны с тем, что обновление энергогенерирующих мощностей критически необходимо, но вот как оно будет профинансировано – большой вопрос. Мы уже неоднократно отмечали (выпуски «Нового курса» №№ 58, 59, 60), что тарифы на электроэнергию в ближайшие 2 года будут заморожены, следовательно, инвестиционные возможности в энергетике будут ограничены. Да, генерирующие компании «подписались



▲ Планов громадье!

✓ Только нет денег на их реализацию

✓ Не сомневайтесь, экономика заплатит за всё

Инвестиции в обновление энергооборудования в 2012–2014 гг.

№ п/п	Наименование отрасли	Объем средств, млрд руб.
1	Электроэнергетика (генерирующие компании)	1000,0
2	Электроэнергетика (сетевые компании)	500,0
3	Газовая отрасль	600,0
4	Нефтедобывающая отрасль	1000,0
Итого		3100,0

Источник: сайт правительства РФ, составлено Центром развития.

кровью» под своими инвестиционными планами,... но ведь это было сделано исходя из старых обещаний правительства относительно принципов тарифной политики. Мы ожидаем, что в самое ближайшее время поутихнувшая дискуссия относительно планов ввода новых мощностей в энергетике вспыхнет с новой силой. В результате то ли правительство согласится со снижением планов по вводу мощностей, то ли пойдет (в той или иной форме) на более решительное повышение тарифов на электроэнергию. Вот такая загогулина получается.

И в том и в другом случае экономике не поздоровится.

Псевдоприватизация «Ростехнологий»

Госкорпорация «Ростехнологии» разработала план своей приватизации и внесла соответствующий законопроект в Министерство промышленности и торговли. Теперь этот документ должен пройти согласование с различными ведомствами, после чего поступит на рассмотрение в Государственную Думу. Последнее может случиться уже через год, в первом квартале 2012 года, а спустя еще два года госкорпорация наконец станет открытым акционерным обществом, а все 100% акций создаваемого ОАО «Ростехнологии» останутся в собственности государства. Таким образом, «Ростехнологии» выполняют требование, озвученное среди десяти тезисов Д. Медведева двумя неделями ранее: их график приватизации⁵ как раз укладывается в трехлетний срок.

Впрочем, акции компании не будут полноценными, поскольку согласно законопроекту их нельзя будет продавать, отчуждать и передавать в залог без соответствующего федерального закона. Сейчас аналогичные ограничения действуют в отношении акций «РЖД».

Таким образом, хотя де-юре требование о приватизации госкорпораций, поставленное Д. Медведевым, будет выполнено, де-факто ничего в «Ростехнологиях» не изменится: ни принципы управления, ни функции, ни эффективность. Ну, разве что деньги из бюджета будет немного труднее получать. Впрочем, последнее скорее зависит не от формального юридического статуса компании, а от реального статуса её руководителя.

⁵ Согласно российскому законодательству превращение госкорпорации в акционерное общество, пусть даже на все 100% принадлежащее государству, считается приватизацией.



▲ «Ростехнологии» начали готовиться к приватизации

▼ Она затянется на три года

▼ И не изменит ничего

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Платежный баланс: рост импорта и отток капитала

Согласно оценкам Банка России, в первом квартале текущего года профицит текущего счета платежного баланса сократился, а отток капитала не ослаб.

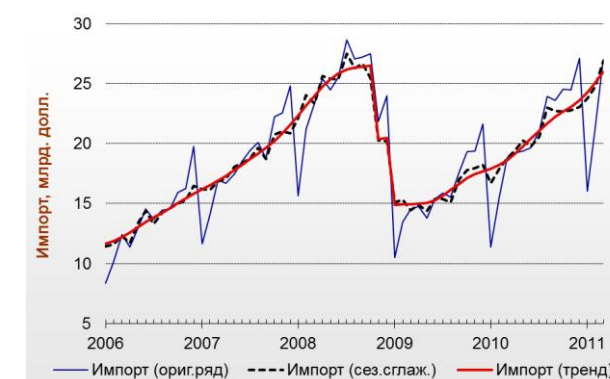
Для начала давайте почите выделим те тенденции в развитии платежного баланса, которые мы могли наблюдать в последнее время.

Во-первых, импорт вновь стал расти высочайшими темпами. В первом квартале текущего года стоимость импорта превысила 64 млрд долл., увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 41%. Более высокими темпами импорт рос непосредственно перед самым кризисом (в первые три квартала 2008 г.), в условиях потребительского и инвестиционного бума. Нынешние темпы роста уже нельзя объяснить низкой базой предыдущего года или отложенным спросом. Стоимость импорта, очищенная от сезонного фактора, в марте выросла, по нашим оценкам, более чем на 8% к предыдущему месяцу (в феврале – на 4%, в январе – на 3%). Иными словами, импорт в последние месяцы непрерывно ускорялся, при этом «угол наклона» растущего тренда в марте достиг максимального значения в послекризисный период. Особо стоит подчеркнуть, что импорт практически целиком растёт за счет роста физических объемов.

Безусловно, мы не можем ожидать сохранения темпов роста импорта такими темпами еще долгое время, они неизбежно должны будут снизиться. Но даже в случае стабилизации объемов импорта на уровне марта до конца года, по итогам года стоимость импорта достигнет 310 млрд долл. (рост на 25% к 2010 г.) При сохранении до конца года нефтяных цен и стоимости экспорта на уровне первого квартала (соответственно 111 долл./барр. и 41 млрд долл. в марте) торговое сальдо в 2011 г. составит около 170 млрд долл. против более 150 млрд долл. в предыдущем году.

Во-вторых, продолжается рост неторгового дефицита счета текущих операций. В первом квартале отрицательное сальдо по услугам, инвестиционным доходам и трансфертам в совокупности превысило 16 млрд долл. и по сравнению с предыдущим годом (этот показатель имеет ярко выраженную сезонность) увеличилось почти на четверть, причем по всем компонентам. В услугах наблюдается опережающий рост импорта, в текущих

Динамика стоимости импорта



Источники: ФТС России, Банк России, расчеты Центра развития

трансфертах и оплате труда – рост зарплаты и численности мигрантов, в инвестиционных доходах – устойчиво растут доходы к выплате нерезидентам на фоне высоких цен на нефть и роста прибыльности российских предприятий. Мы не исключаем, что по итогам года отрицательное неторговое сальдо составит 90 млрд долл. (80 млрд долл. в 2010 г.). Это означает, что в целом приток валюты по счету текущих операций (СТО) может превысить прошлогодний уровень – 71 млрд долл., но, повторимся, только в случае сохранения нефтяных цен на текущем высоком уровне. Поскольку в первом квартале профицит СТО уже составил 32 млрд долл., в последующие кварталы с.г. этот показатель может существенно сократиться – вплоть до 10–15 млрд долл. Это является крайне опасной тенденцией, ибо возможное снижение цены на нефть на 10 долл./барр.⁶ (что эквивалентно снижению стоимости российского экспорта на 25 млрд долл.) со всей очевидностью может привести к дефициту СТО.

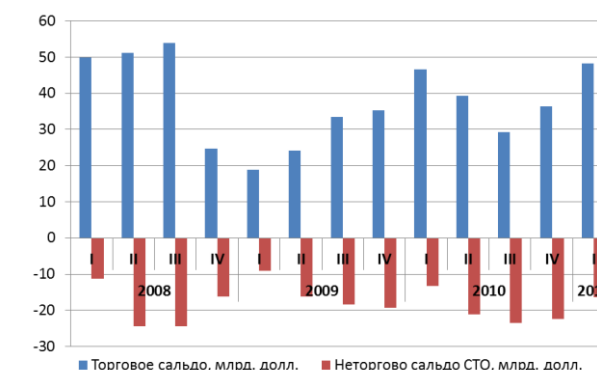
В-третьих, вырос чистый отток капитала частного сектора. В первом квартале банки, предприятия и население «вывезли» из России более 21 млрд долл. – почти вдвое больше, чем в прошлом году, и примерно столько же, сколько в предыдущем квартале. Если в четвертом квартале прошлого года чистый отток капитала можно было «списать» на девальвацию рубля (эффективный курс рубля ко всем валютам в этом период снизился на 4%), то сейчас даже в условиях интенсивного укрепления рубля (на 4,5% – максимальный квартальный рост за весь период с 2003 г.) частный сектор предпочитает хранить активы за пределами страны. По нашему мнению, при высоких ценах на нефть отток капитала сохранится до конца года. И дело не только в том, что движение по финансовому счету платежного баланса является оборотной стороной СТО. Оттоку капитала будут способствовать неблагоприятный инвестиционный климат в России (на улучшение которого надеется только президент Д. Медведев), приближающиеся парламентские и президентские выборы и связанная с ними политическая неопределенность, возможное ужесточение денежно-кредитной политики в развитых странах, не говоря уже о возможности снижения цен на нефть. Если профицит СТО по итогам текущего года составит порядка 90 млрд долл. (при высоких ценах на нефть и стагнации импорта до конца года), а покупка валюты Банком России будет осуществляться, как в первом квартале – в пропорции 1:2⁷, то чистый отток капитала может достичь 60 млрд долл.

Сергей Пухов

⁶ С прогнозируемого нами уровня I квартала (111 долл./барр.) до уровня января-февраля (101 долл./барр.).

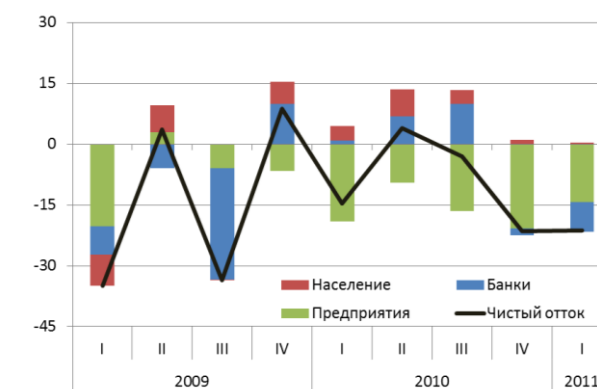
⁷ Профицит СТО – 32 млрд. долл., из которых частный сектор вывел из России более 21 млрд. долл., а Банк России нарастил международные резервы еще на 10 млрд. долл.

Торговое и неторговое сальдо счета текущих операций, млрд долл.



Источник: Банк России.

Чистый отток капитала, млрд долл.



Источник: Банк России.

Post Scriptum: для всех праздники, а для Почты России – головная боль

В 10 тезисах о путях улучшения инвестиционного климата президент Дмитрий Медведев упомянул (в пункте 9) повышение качества почтовых услуг. Неужели доложили?

В марте средний срок доставки письма в Москву возрос по сравнению с февралем на 23 часа. При этом резко (с 23,4 до 13,3%) упала доля писем, находящихся в пути неделю и менее. Почему-то вспоминается старый анекдот:

«У армянского радио спрашивают:

– Какие объективные факторы мешают развитию советского сельского хозяйства?

Армянское радио отвечает:

– Развитию советского сельского хозяйства мешают четыре объективных фактора: весна, лето, осень и зима».

А Почте России все время мешают праздники! Сейчас мартовские праздники остались позади, но уже не за горами майские, наиболее «почитаемые» пенсионерами, которые как раз предпочитают пользоваться обыкновенной почтой.

Сроки доставки писем в Москву, % от объема выборки

Сроки доставки	Ноябрь 2010	Декабрь 2010	Январь 2011	Февраль 2011	Март 2011
1–7 дней	14,0	9,2	14,2	23,4	13,3
8–14 дней	69,5	78,3	66,9	65,5	75,9
15–21 дней	1,3	11,6	10,0	8,5	□9,8
22–28 дней	0,9	0,7	7,9	2,4	0,2
Более 28 дней	0,3	0,2	1,1	0,2	0,8
ВСЕГО	100,0	100,0	100	100	100
Средний срок, сутки-часы	11–19	12–03	12–03	10–22	11–21

Расчеты: Центр развития.

Сроки доставки писем в Москву в марте (по выборке Института Гайдара)

	В целом по России	Из Москвы	Из Санкт-Петербурга
Контрольные сроки доставки*	-	2	6
Число писем, шт.	528	13	7
Фактические сроки доставки (сутки – часы):			
– средний	11–21	11–14	13–02
– минимальный	3–06	5–11	8–18
– максимальный	106–20	37–16	18–08

* С учетом норматива пересылки на внутригородской территории городов федерального значения (2 дня). Установлены постановлением Правительства РФ от 24 марта 2006 г. № 160.

Источник: Центр развития и Институт Гайдара.

В марте к нам добралось письмо, находившееся в пути более 106 суток. В рамках нашего проекта это новый рекорд, превысивший прежнее «антидостижение» сразу на 72 суток! Примечательно, что письмо было отправлено еще в ноябре прошлого года и не из какого-нибудь «далёкого далёка», а из г. Томилино (Московская область, 25 км к юго-востоку от Москвы)! И здесь есть два повода для радости. Во-первых, письмо все-таки дошло. Во-вторых, в нем не было ничего «важного» – только-то ответ на анкету конъюнктурного опроса, от которого по большому счету ничего не зависело. А если бы там было признание в любви? А если финансовые документы (договора, счета и т.п.)? Или о пересылке такого рода посланий по обычной почте в нашей стране остается только мечтать? Ведь даже по одной Москве письма подчас идут более месяца!

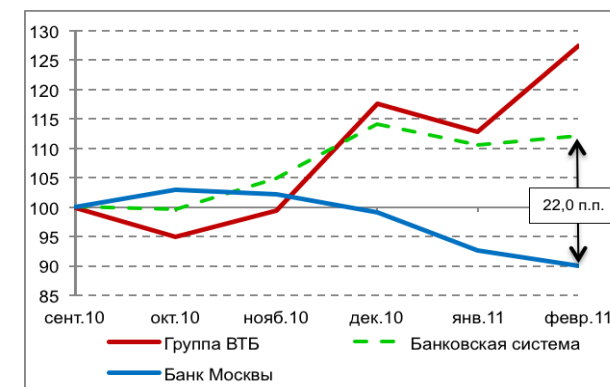
Сергей Смирнов, Алексей Кузнецов

Банк Москвы: промежуточные итоги

В пятницу, проводя брифинг в офисе Банка Москвы, президент ВТБ А. Костин заявил: «Мы поставили задачи — это развитие бизнеса банка, работа с клиентами. Мы тоже понимаем, что последние месяцы ситуация не очень благоприятствовала работе с клиентами, сейчас, я думаю, ситуация стабилизировалась. Мы не видим больших оттоков средств. Мы знаем, я разговаривал с руководством Москвы о том, что мэрия продолжает сотрудничать с Банком Москвы»⁸. Посмотрим, как уже изрядно затянувшаяся история с перекупкой одного госбанка другим повлияла на настроения клиентов Банка Москвы.

Прежде всего, предлагаем взглянуть на динамику остатков на счетах предприятий. Как видно из графика справа, по сравнению с концом сентября прошлого года, когда было принято решение о передаче контроля над Банком Москвы Внешторгбанку, объем средств предприятий в банке уменьшился почти на 10%. Для сравнения, остатки на счетах в банках группы ВТБ выросли на 27,6%, а в целом по банковской системе – на 12,1%. Таким образом, отставание от рынка Банка Москвы по этому показателю за пять

Динамика роста средств предприятий
(сентябрь 2010 г.=100%)



Источник: банковская отчетность, расчеты Центра развития.

⁸ Цитируется по Прайм-ТАСС.

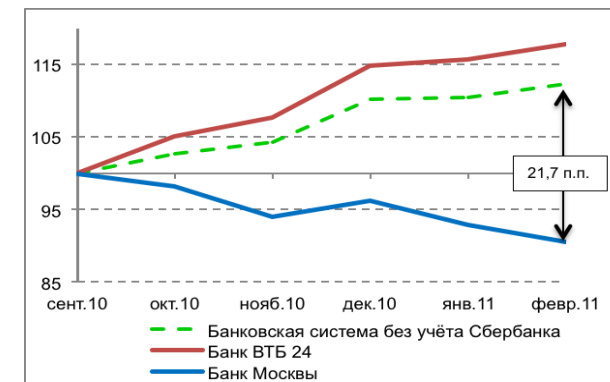
месяцев передрыг составило 22 процентных пункта. Впечатляет. Но самым примечательным здесь является даже не глубина «просада» остатков на клиентских счетах, а тот факт, что их снижение происходило и в декабре прошлого года. То есть именно в тот месяц, когда бюджетная система осуществила огромный вброс денег в экономику, банк, «сядющий» на бюджете, испытал отток средств!

Но не корпоративными клиентами едиными жив банк, есть ещё и физические лица, более инертные в вопросе перехода в другие кредитные организации. Здесь ситуация также выглядит не слишком приятно. По сравнению с сентябрём прошлого года объём средств населения в Банке Москвы сократился на 9,4% на фоне роста рынка на 12,3%. Здесь мы для чистоты расчётов специально исключили данные по Сбербанку, который в некотором роде сам по себе рынок. Таким образом, разрыв с конкурентами в части привлечения средств розничных клиентов составил печальные 21,7 процентных пунктов.

Безусловно, подобное «бегство капиталов» не могло не сказаться на ликвидности банка. Для иллюстрации изменения положения с ликвидностью можно использовать такой показатель, как сальдо среднедневного объёма средств, размещавшихся и привлекавшихся банком на рынке краткосрочных (до одного месяца) межбанковских кредитов. Такие кредиты используются коммерческими банками прежде всего для регулирования текущей ликвидности. Таким образом, положительный знак этого показателя характеризует банк как нетто-кредитора, а отрицательный – как нетто-заёмщика, то есть говорит о наличии у него избытка или недостатка денежных средств для проведения текущих платежей. Значение же показателя аппроксимирует либо величину излишней ликвидности, размещённой в других кредитных организациях, либо размер неликвидной «дыры» в балансе банка. Как видно из графика, результатом оттока средств клиентов из Банка Москвы стало не только снижение его доли в определённых рыночных сегментах, но и то, что банк из нетто-кредитора превратился в нетто-заёмщика. При этом среднедневной объём недостатка текущей ликвидности в феврале оказался на уровне 15 млрд руб. С одной стороны, это не такая уж и значительная величина, составляющая порядка 2% от обязательств банка. С другой стороны, в последний раз в поисках денег Банк Москвы регулярно выходил на рынок МБК аж в далёком марте 2004 года.

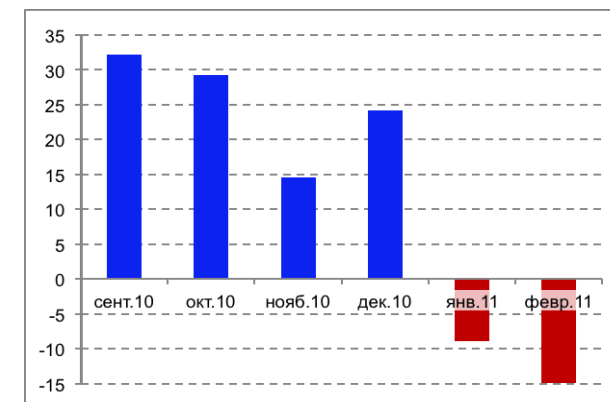
Дмитрий Мирошниченко

**Динамика роста средств населения
(сентябрь 2010 г.=100%)**



Источник: банковская отчётность, расчёты Центра развития.

**Сальдо среднедневного объёма
размещения и привлечения средств
Банком Москвы на рынке краткосрочных
МБК, млрд руб.**



Источник: банковская отчётность, расчёты Центра развития.

«Ресурсное проклятие» против весенней эйфории

На прошедшей неделе в прессе появились сообщения о том, что Минфину и Минэнерго никак не удастся согласовать вопросы налоговой реформы в нефтяной отрасли⁹, которую в начале февраля премьер-министр В. Путин предложил завершить, не дожидаясь лета, чтобы ориентировать нефтяников на инвестиции¹⁰. Дискуссии перешла в группы по разработке Стратегии-2020 (см. «Новый курс» № 60), но и там эксперты пока не пришли к единому мнению относительно того, по какому из сценариев следует реформировать налогообложение нефтяного сектора.

Напомним, что существующая система экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты делает более выгодным экспорт темных нефтепродуктов и, следовательно, сохранение низкого уровня переработки нефти на российских НПЗ. В результате дискуссий в конце прошлого года было принято решение поднять в ближайшие годы ставку НДС на добычу нефти, но зато снизить ставку экспортной пошлины на бензин, и приподнять – на темные нефтепродукты, выровняв их, и сбалансировать прочие интересы с помощью экспортной пошлины на нефть. При этом пока не решено, то ли оставить ее неизменной (коэффициент 65%), если выравнивание пошлин на нефтепродукты произойдет на уровне 60% от пошлины на нефть (вариант 65/60–60), то ли понизить коэффициент для нефтяной пошлины до 60% и установить пошлины на нефтепродукты на уровне 66% от нефтяной (вариант 60/66–66)¹¹.

В любом случае российский нефтяной сектор ждут большие перемены, но неплохо бы понять, что сдерживает принятие окончательного решения, которого так ждет российский премьер-министр? В конце концов, трудно всерьез воспринимать версию о том, что якобы Минфин ожидает годовых отчетов нефтяных компаний, чтобы зарубежные консультанты Минэнерго, разрабатывающие новую налоговую реформу, могли свежими данными выверить гармонию используемой ими модели нефтяной отрасли, судя по прессе, инкорпорирующей в себя десятки компаний, месторождений и прочее¹².

⁹ <http://www.rusenergy.com/ru/articles/articles.php?id=50484>.

¹⁰ <http://premier.gov.ru/events/news/14105/>.

¹¹ Сегодняшнее положение дел можно охарактеризовать как 65/67–47.

¹² <http://www.rusenergy.com/ru/articles/articles.php?id=50484>.

Проведенные нами расчеты показывают, что кажущийся многим не столь радикальным и поэтому являющийся более вероятным вариант 60/66–66 с точки зрения Минфина на горизонте 10 лет ведет к потерям бюджета на уровне около 31 млрд долл. по сравнению с отвергнутым ранее вариантом 65/60–60. Это связано с тем, что в сценарии 60/66–66 потери бюджета от снижения пошлины на нефть не компенсируются умеренным повышением пошлин на нефтепродукты. Правда при этом выигрывает бизнес, увеличивая более чем на 27 млрд долл. свою чистую прибыль, но Минфин такая «игра с почти нулевой суммой» не устраивает. Впрочем, Минфин понять можно. Если среднегодовые цены на нефть будут в этом году составлять 110 долл./баррель (уровень первого квартала) против, например, 79 долл./баррель, заложенных в бюджет-2011, то прирост суммарной экспортной выручки нефтяного сектора составит, по меньшей мере, 92 млрд долл., из которых около 73 млрд долл. получит бюджет в форме разного рода налогов (включая налог на прибыль, хотя 80% прироста придет в Минфин от НДС и экспортных пошлин), а оставшееся (а это более 18 млрд долл.) – нефтяные компании. Понятно, что этот аргумент активно используется Минфином в правительственных дискуссиях, но также ясно, что Минэнерго играет роль «медведей», постоянно напоминая о риске снижения цен. Одним словом, поиск компромисса продолжается.

Явно не поспособствовало его нахождению и предложение экспертов, работающих над Стратегией-2020, которые вернули из небытия идею о полной отмене экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты, компенсировав это ростом внутренних налогов. В обоснование этой идеи положены расчеты, показывающие неэффективность российской нефтепереработки, которая, условно говоря, производит отрицательную добавочную стоимость. По нашим оценкам, с 1999 г. (за исключением 2004 и 2008 гг.) 1 тонна производимых и реализуемых на внутреннем и внешнем рынках нефтепродуктов стоит дешевле, чем 1 тонна вывозимой сырой нефти¹³. Суммарная годовая разница составляла в последние 12 лет от 0,7 млрд долл. в 2009 г. до 13,5 млрд долл. в 2011 г. Совокупные условные потери от неэффективности нефтепереработки составили около 46 млрд долл., или примерно 0,77% ВВП в год, и это без учета затрат на переработку сырой нефти, а с ними будет больше. Другое дело, что налоговые механизмы замены экспортных пошлин другими налогами и способы их администрирования пока еще видятся в тумане, да и возможный рост цен на бензин заставляет правительство быть предельно осторожным,

¹³ В мировой нефтяной отрасли считается, что центры нефтепереработки должны быть приближены к центрам потребления, что позволяет экономить на упрощении и удешевлении логистики. Максимально приемлемое транспортное плечо для нефтепродуктов существенно меньше, чем для нефти. С этой точки зрения, экспорт российских нефтепродуктов выглядит абсолютно нелогично.

как будто бы идя по минному полю. Кроме того, нельзя забывать и об интересах региональных властей, которые могут лишиться значительной части налоговых поступлений при реализации предложенного экспертами сценария.

Вот и получается: срок, отведенный премьером, подходит к концу, единого решения нет, более того, есть принципиальные различия в подходах между правительственными ведомствами и независимыми экспертами. Ну как здесь обойтись без того, чтобы в очередной раз судьбоносное для отрасли решение, может быть, будет принято одним человеком? Понятно, что в условиях дефицитного бюджета повысить налоги легче, чем снизить что-либо, но дело не в этом, а в том, что к нам вновь пришло «ресурсное проклятие», от которого в России всем почему-то становится так хорошо, что о реформах забывается.

Валерий Миронов

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Михаил Волков

Виталий Дементьев

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Евгений Минзулин

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Максим Петрович

Анна Петрович

Ольга Пономаренко

Сергей Пухов

Сергей Смирнов

Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

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

НИУ «Высшая школа экономики»: 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 Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.