



Национальный исследовательский университет
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ



ЦЕНТР
РАЗВИТИЯ

ЦЕНТР АНАЛИЗА
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 62

9–15 АПРЕЛЯ 2011 г.

Под редакцией С. В. Алексашенко

ХРОНИКИ	2
ПРЕДВЫБОРНАЯ ГОНКА	4
РЫНКИ	6
НЕДВИЖИМОСТЬ	9
ПРОЖЕКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ	10
КОММЕНТАРИИ О ГОСУДАРСТВЕ И БИЗНЕСЕ	
<i>Модернизация и диверсификация экономики – близнецы-братья?</i>	17

Новый курс ⊕ 62

Хроники

Промышленность ожила?

Данные Росстата о динамике промышленного производства в марте показали, что темпы промышленной динамики в марте ожидали замедлиться до 5,3% к марта прошлого года (против 5,8% в феврале). Но всё равно, такие темпы роста промышленности следует признать более чем достойными на фоне высокой базы марта прошлого года¹, как и 0,7% прироста промышленности со снятой сезонностью в этом марте по отношению к предыдущему месяцу. Впрочем, ко всем этим оценкам нужно относиться осторожно – так, например, темпы роста особенно заметно увеличились в обрабатывающем секторе² – до плюс 1,7% (со снятой сезонностью), но произошло это на фоне минус 1,7% в феврале: возможно, с февраля на март перенеслось завершение какого-то крупного контракта. А в целом по итогам последних двух месяцев получается небольшое снижение по отношению к январю.

О том, насколько реальным было мартовское оживление, мы сможем более точно ответить, получив данные о выпуске отдельных видов продукции в натуральном выражении в марте и апреле. Пока же нас настораживает то, что оживление промышленности (согласно Росстату) идет на фоне затухания в начале года инвестиционной активности, а также растущей инфляции оптовых цен³, и этот рост сам по себе вносит серьезные искажения в достоверность статистических данных.

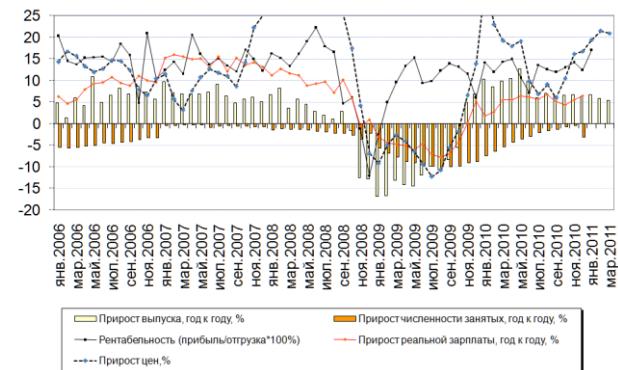
Нельзя не остановиться еще на одной новости, пришедшей от российской промышленности – в конце года прошла волна сокращения численности занятых: в декабре число рабочих мест в промышленности сократилось на 3%, в обработке – на 4%

¹ В марте прошлого года была запущена программа утилизации старых автомобилей, которая придала серьезное ускорение российскому машиностроению.

² В добывающих секторах прирост составил скромные 0,3% (оставшись практически на уровне февраля), а в электроэнергетике, наоборот, можно говорить о замедлении до 0,2% против 1,2% в феврале.

³ Темп роста цен производителей вырос в первом квартале 2010 г. до 17–20% (год к году) и в промышленности в целом, и в обработке против примерно 10% в начале осени прошлого года. Мы склонны считать, что это говорит не о росте спроса, а о переносе роста нефтяных цен и повышении социальных налогов на промышленную продукцию.

Динамика промышленности в целом, %



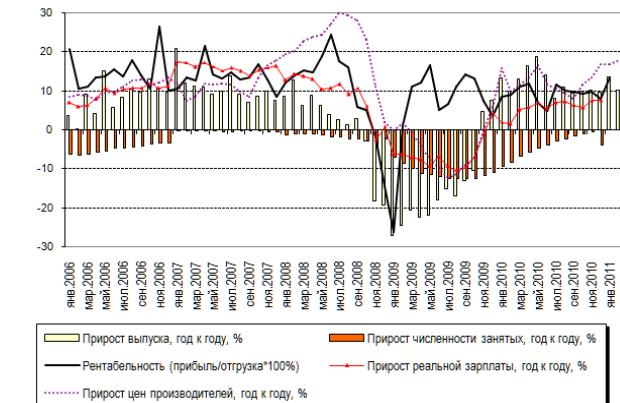
Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

по отношению к тому же периоду прошлого года. В предшествующие месяцы значение этого показателя последовательно снижалось с 10%-ного сокращения в годовом выражении в середине 2009 г. до скромного сокращения менее чем на 1% в второй половине 2010 г. Если декабрь стал началом тенденции, то можно говорить об адекватной реакции промышленных компаний на повышение социальных налогов – если нельзя повлиять на ставку, то можно повлиять на фонд оплаты труда, сократив избыточную занятость, или фиктивно вывести сотрудников за штат с выплатой им «серых» зарплат.

Три источника, три составные части профицита

По предварительной оценке Минфина, в январе–марте 2011 года доходы федерального бюджета составили 885,7 млрд. руб. (20,7% ВВП), расходы – 842,9 млрд. руб. (19,7% ВВП). Таким образом, квартальный бюджет впервые с 2008 года сведен с профицитом (1,1% ВВП против 2,5%-ного дефицита годом ранее). Причины этого очевидны: цены на нефть по-прежнему летят вверх и ставки экспортных пошлин с октября 2010 года каждый месяц растут на 5–9%. Но прирост нефтяных доходов в значительной мере оказался элиминирован сокращением прочих доходов бюджета⁴ – в целом доходы бюджета выросли всего на 0,5% ВВП по сравнению с первым кварталом прошлого года. А вот сокращение расходов на 3% ВВП (по сравнению с прошлым годом) сыграло решающую роль в бюджетном «перевороте». Столь сильное сокращение квартальных расходов стало результатом трех факторов: снижения планового уровня годовых расходов (с 22,5 до 21,2% ВВП), менее интенсивного выполнения бюджетных проектировок министерствами и ведомствами и более высокого уровня номинального ВВП в результате более высокой инфляции. Впрочем, до выборов еще полгода, и у правительства есть достаточно времени, чтобы вернуть бюджет к дефициту – напор многочисленных заявок от министерств и ведомств на «дополнительные» расходы столь велик, что потерять завоеванные позиции будет очень легко. А там, глядишь, и цены на нефть немножко снизятся...

Динамика обрабатывающей промышленности



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Доходы и расходы федерального бюджета

% ВВП	мар.10	мар.11	янв.-мар. 10	янв.-мар. 11
Доходы – всего	18.0	21.0	20.2	20.7
Федеральная налоговая служба	7.7	8.9	8.8	8.8
Федеральная таможенная служба	9.7	12.5	9.2	11.2
Другие	0.6	-0.5	2.2	0.7
Расходы – всего	20.1	20.0	22.8	19.7
На обслуживание госдолга	1.0	0.8	0.7	0.7
Непроцентные	19.1	19.2	22.0	19.0
Профит/Дефицит (-)	-2.1	1.0	-2.5	1.1
Сальдо внешнего долга	-0.8	-0.6	-0.3	-0.2
Сальдо внутреннего долга	0.7	3.2	-0.1	2.4
Приватизация и др. внутренние источники, включая курсовую разницу	-4.3	-1.4	-3.0	1.9
Прирост остатков	6.4	-2.3	5.9	-5.2

Источник: Минфин, расчеты Центра развития.

⁴ В первом квартале прошлого года федеральный бюджет получил 99 млрд. руб. в качестве доходов от управления средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, в этом году – 47 млрд. руб.

Предвыборная гонка

До выборов Президента России остается 11 месяцев

Медведев

Об использовании материнского капитала

Ко мне обратились женщины, говорят: деньги можно тратить только на образование детей, на пенсионное содержание самой женщины или на жильё. Ну а если сама женщина хочет образование получить? Мне кажется, было бы справедливо всё-таки об этом подумать.

11 апреля, встреча с работниками Смоленской ткацкой фабрики

<http://kremlin.ru/transcripts/10908>

О создании детских садов семейного типа

Я поручение давал, просто нужно проверить, на них вообще не должны распространяться СНИПы, имеющие отношение к детским садам. ... Это должны были сделать, но нужно проверить. Я Администрации указание дам, чтобы проверили, что сделано.

11 апреля, встреча с работниками Смоленской ткацкой фабрики

<http://kremlin.ru/transcripts/10908>

Об иностранных товарах

Это очень важно, потому что, вы знаете, у нас всё завалено, к сожалению, импортным материалом, импортной продукцией, причём зачастую отвратительного качества, которая после одной

Путин

О коэффициенте замещения пенсий

Сейчас нужно выстраивать ритмичную работу, шаг за шагом обеспечить достижение нашего стратегического ориентира, а именно: пенсия должна составлять не менее 40% от заработка, с которого начислялась. Это так называемый коэффициент замещения, и надо сказать, что сегодня он уже где-то около 38%. Если посмотреть, я назвал среднюю пенсию – 8 тыс. рублей (8800 рублей), а зарплата, по данным Министерства экономического развития, на сегодняшний день 20,01 тыс. рублей. Значит, в конце года по планам Министерства экономического развития будет где-то 23,4 тыс. рублей. Соответственно, и пенсия должна подрастать, причём большими темпами, чтобы достичь 40% коэффициента замещения.

11 апреля, селекторное совещание по итогам работы Пенсионного фонда РФ в 2010 году

<http://premier.gov.ru/events/news/14821/>

О модернизации отрасли здравоохранения

В ближайшие два года будет отремонтировано более 40% государственных и муниципальных лечебных учреждений, завершено строительство всех начатых объектов (для справки могу сказать, что планируется отремонтировать около 8 тыс. из 18 тыс. государственных и муниципальных учреждений здравоохранения). В систему здравоохранения поступит

И другие...

Политические индикаторы

По данным опросов, проведенных фондом «Общественное мнение», уровни доверия россиян Д. Медведеву и В. Путину продолжили снижение и опустились до отметки 47 и 55 процентов соответственно. Таким образом, уровень доверия Президенту достиг минимума с середины 2008 года, а премьеру – с 2006 года, когда он еще находился в должности Президента.

<http://bd.fom.ru/pdf/d15ind11.pdf>

носки расползается. И, к сожалению, как только что было сказано, ещё и поток так называемого серого импорта, то есть контрабанды из-за границы, увеличился. Я дал поручение нашему Правительству этим заняться, потому что мы не можем допустить, чтобы успешно работающие предприятия, как ваше, вставали в сложное положение. Нужно своих поддерживать.

11 апреля, встреча с работниками Смоленской ткацкой фабрики

<http://kremlin.ru/transcripts/10908>

О государственных приоритетах

Россия считает абсолютным приоритетом выполнение своих социальных обязательств перед гражданами нашей страны. Сегодня мы решаем эти задачи на основе курса модернизации и модели, которая строится на инновациях, инвестициях, развитии инфраструктуры и современных институтов. Безусловно, очень важным элементом такого развития является и всенародное развитие интеллекта нации.

15 апреля, выступление на Азиатском форуме в Боао

<http://kremlin.ru/transcripts/10944>

более 100 тыс. единиц современной медицинской техники. Номенклатура очень широкая – примерно 1 тыс. 400 моделей и образцов. На эти цели за два года будет направлено 100 млрд. рублей из федерального бюджета – это около половины сегодняшнего годового объёма рынка медицинской техники.

13 апреля, Всероссийский форум медицинских работников

<http://premier.gov.ru/events/news/14851/>

О повышении МРОТ

Нам предстоит внести поправки в закон о минимальном размере оплаты труда и тем самым обеспечить повышение МРОТа с 1 июня текущего года на 6,5%: размер МРОТа составит 4611 рублей. Вопрос повышения МРОТа мы активно обсуждали с профсоюзами. Наша цель – постепенно приблизить размер МРОТа к уровню прожиточного минимума. Эту задачу нужно решать. Добавлю, что изменение МРОТа должно в целом отразиться на повышении зарплат бюджетников и других категорий граждан.

14 апреля, заседание Президиума Правительства

Российской Федерации

<http://premier.gov.ru/events/news/14864/>

РЫНКИ

Очередная фиксация прибыли или смена тренда?

На прошлой неделе участники нефтяного рынка решили зафиксировать прибыль. После двухнедельного 10%-ного роста котировки российской нефти марки Urals снизились примерно на 2% - до 120,5 долл./барр. Нынешняя коррекция пока не выходит за рамки многомесячного повышательного тренда на фоне политического кризиса в арабском мире. Однако первые признаки замедления спроса на нефть могут отпугнуть спекулянтов от дальнейшей игры на повышение.

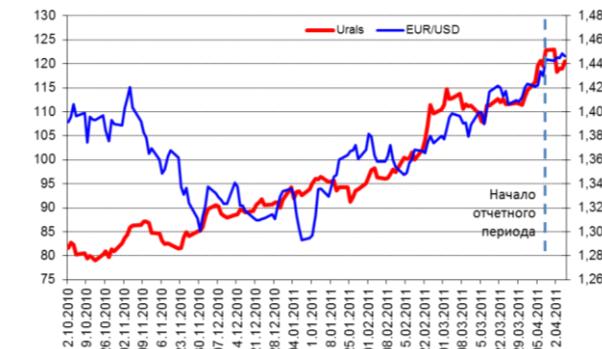
Рост спроса на нефть в мире постепенно замедляется: согласно данным Министерства энергетики США, в марте он вырос на 2,2% к уровню предыдущего года, тогда как в феврале – превышал 3%, а в январе – был более 4% (год к году). О торможении спроса также говорится в апрельском докладе Международного энергетического агентства (МЭА). Агентство сохранило на уровне прошлого месяца прогноз мирового спроса на нефть в 2011 году в объеме 89,4 млн. барр. в сутки. По мнению экспертов МЭА, возможное увеличение спроса со стороны Японии, которой потребуются энергоресурсы для восстановления производства в стране, уравновешивается понижением прогноза спроса со стороны других стран, входящих в ОЭСР.

Скоро?

На фоне снижения цены на нефть стоимость бивалютной корзины отреагировала весьма спокойно, повысившись всего на 0,6%. Банк России пока сохраняет комфортное спокойствие – объем резервов за неделю практически не изменился и колеблется вокруг локальных максимумов...

С одной стороны, сезон резкого превышения предложения валюты продолжается до середины мая, и значит, пока она уходит в отток капитала. В этой связи можно спекулировать относительно того, что будет происходить на рынке потом. С другой стороны, нынешнюю ситуацию можно трактовать, как затишье перед бурей. Как следует из графика, к концу апреля истекает трехмесячный лаг (между изменением нефтяных

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

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.

цен и изменением предложения валюты на рынке), после которого может произойти очередная ступень масштабного укрепления рубля, вызванного удорожанием нефти с 95 до 115–120 долл./барр.

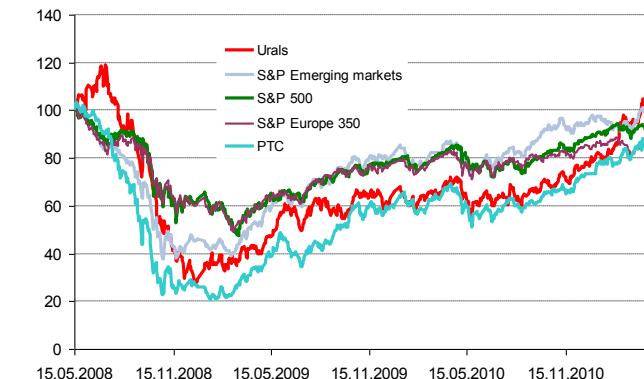
Индикаторы фондового рынка

Фондовые индексы США снижаются вторую неделю подряд. На прошедшей неделе индекс S&P 500 потерял 0,6%, Dow Jones снизился на 0,3%. Поводом для снижения стоимости акций послужили квартальные отчеты крупнейших американских компаний с результатами хуже ожидаемых. К таким компаниям относятся алюминиевый гигант Alcoa, Google, Bank of America. Тем не менее многие аналитики считают, что период «рынка быков» на фондовом рынке США далеко не завершен. На прошедшей неделе такие ожидания подкрепили статистические данные по мартовской инфляции. По отношению к предыдущему месяцу общий уровень инфляции вырос на 0,5%, как и в феврале, но уровень базовой инфляции, не учитывающей рост цен на энергию и продовольствие, увеличился всего на 0,1%. Это укрепляет предположения, что для рыночных игроков угроза ужесточения денежной политики в США пока не может рассматриваться как реальная.

Европейские фондовые индексы на прошедшей неделе снизились под влиянием негативных новостей о прибылях американских корпораций и повышения уровня ядерной опасности на японской станции «Фукусима-1». Индекс S&P Europe 350 снизился на 1,3%.

Цены на акции развивающихся стран на прошедшей неделе заметно снизились. Фондовый индекс S&P для развивающихся стран сократился на 1,8%. Снижение азиатских фондовых индексов было связано с высокой инфляцией в Китае и опасениями, что власти страны предпримут меры, сдерживающие экономический рост. Основной японский фондовый индекс Nikkei 225 за неделю потерял 0,7%. Российские фондовые индексы на прошедшей неделе переживали коррекцию после быстрого роста. Потери индексов ММВБ и РТС составили 4,1%. Основанием для столь резкого падения стало снижение мировых цен на нефть и металлы. Более 6% стоимости потеряли акции Газпрома, Роснефти, Сургутнефтегаза, Татнефти, а также акции металлургических компаний – НЛМК, ММК, Северстали.

Динамика фондовых индексов



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

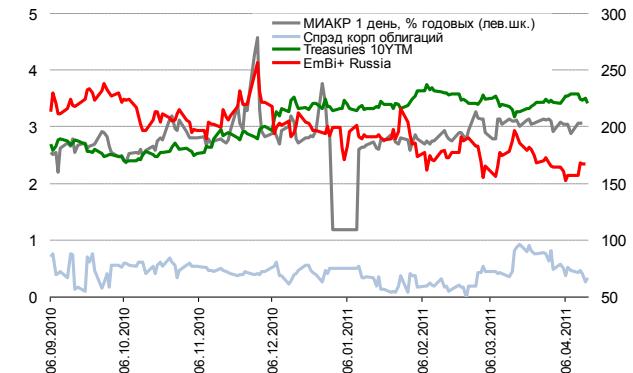
Долговые рынки

Цены на казначейские облигации США на прошедшей неделе росли на основании данных о замедлении инфляции, падении цен на нефть и металлы, из-за обострения опасений инвесторов относительно реального качества европейских долгов⁵. Доходность десятилетних казначейских облигаций США за неделю снизилась на 17 базисных пунктов и составила 15 апреля 3,41%. Такого резкого изменения доходностей не наблюдалось в течение последних 11 месяцев. Доходность двухлетних облигаций снизилась на 11 базисных пунктов до 0,69%.

Отношение инвесторов к суверенным облигациям на развивающихся рынках на прошедшей неделе ухудшилось. Индекс EMBI+ вырос на 14 базисных пунктов с 247 до 261, индекс EMBI+Russia вырос со 157 до 167 базисных пунктов.

Цены на российские корпоративные облигации на прошедшей неделе снизились. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций, согласно индексу RUX-Cbonds, за период с 8 по 15 апреля выросла на 8 базисных пунктов и составила 15 апреля 7,13%. Показатель валовой доходности ОФЗ (RGBY) вырос еще значительнее – с 6,59 до 6,79%. Спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций сократился с 0,46 до 0,34%.

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

⁵ Рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг Ирландии до Ваа3 (рейтинг долговых бумаг Ирландии снижен почти до «мусорного» уровня). По мнению профессора Рубини, реструктуризация греческого долга неизбежна, а Испанию ждет судьба Греции. Такие заявления подталкивают инвесторов к «бегству в качество».

Недвижимость

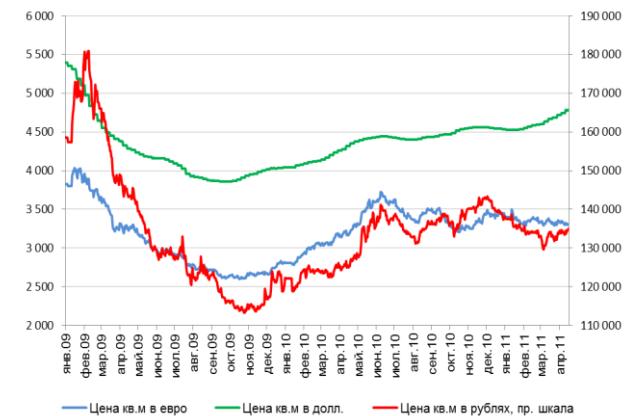
Жилья ввели меньше, а темпы роста цен – прежние

За минувшую неделю стоимость квадратного метра московской квартиры увеличилась на 0,7% - до 4781 доллара. Одновременно выросла, хотя и несколько меньшими темпами, рублевая стоимость – до 134,8 тыс. руб./м² (+0,6%). Темпы роста цен сопоставимы с прошлогодними, но при этом ввод в строй нового жилья в столице снижается.

Под данным Мосгорстата, в первом квартале т.г. в Москве было принято в строй всего 200 тыс. м² новостроек, что на 40% ниже по сравнению с прошлым годом. Всего же московские власти планируют за счет бюджета построить, как и в предыдущем году, около 600 тыс. м² жилья. Мы не сомневаемся, что свои социальные обещания город выполнит, но вот будет ли построено коммерческое жилье в планируемом объеме (2,1 млн. м²) – весьма сомнительно. Во всяком случае, итоги первого квартала достаточно удручающие – объем сданного в строй нового коммерческого жилья катастрофически мал по сравнению с предыдущими годами⁶.

Иными словами, предложение коммерческих новостроек существенно снизилось, а темпы роста цен (в новостройках и на вторичном рынке) примерно соответствуют уровню инфляции. Фактически это означает снижение платежеспособного спроса населения, а значительная часть активности на московском рынке недвижимости обеспечивается альтернативными сделками.

Цены на жилье в г. Москве



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

⁶ По нашим оценкам, в годовом выражении примерно 15% от среднегодового уровня 2008-2010 гг.

Проектор Модернизации

Новый разворот пенсионной драмы

На прошлой неделе премьер-министр Владимир Путин назвал «стратегическим ориентиром» при предстоящей реформе пенсионной системы стабилизацию коэффициента замещения на уровне 40%. При этом под коэффициентом замещения премьер-министр понимает текущее и будущие соотношения средней заработной платы и средней трудовой пенсии. Такое заявление можно считать неожиданным, хотя формально оно соответствует одной из целей, намеченных в КДР (концепции долгосрочного развития) 2020 года. Тем не менее министерства, вовлеченные в обсуждение перспектив развития пенсионной системы (Минсоцздравразвития, Минэкономики, Минфин), до последнего времени, видимо, не подозревали, что указанный «стратегический ориентир» реально существует. Более того, первый вице-премьер И. Шувалов на встрече с участниками рабочих групп по переработке Стратегии-2020 сказал, что, принимая в 2008 г. решение о резком повышении пенсий, правительство считало, что оно отказывается от политики поддержания данного индикатора на каком-либо уровне. Похоже, что данная идея не была предварительно обсуждена с экономическими ведомствами – по крайней мере, министр здравоохранения Т. Голикова после заявления премьера В. Путина выразила желание иметь больше влияния на будущую реформу пенсионной системы.

Решение о поддержании среднего коэффициента замещения на уровне 40% имеет чрезвычайно серьезные последствия для состояния федерального бюджета и экономики в целом. При разработке макроэкономического прогноза до 2030 года Минэкономразвития исходило из постепенного сокращения среднего коэффициента замещения⁷ с текущего уровня до примерно 32% в 2030 году. Исходя из предположения, что в период до 2030 года будет поддерживаться средний коэффициент замещения на уровне 40%, пенсионный возраст не повышается и не отменяются существующие льготы, трансферт федерального бюджета пенсионному фонду на покрытие дефицита средств по выплате трудовых пенсий будет быстро расти, опережая темпы роста экономики в целом.



▼ Фирменный сюрприз от премьера оказался неожиданным для всех

▼ И может поставить под угрозу будущее экономики

▼ Но кого это волнует, когда впереди выборы?

Соотношение трансфера ПФ и ВВП, в %



Источник: расчеты Центра развития.

⁷ Материалы к заседанию Правительства от 22 февраля 2011 года.

К 2030 году этот показатель увеличивается с 3,5% ВВП в 2011 году до 5,7% в 2030 году. Доля этого трансфера в расходах бюджетной системы при коэффициенте замещения 40% увеличивается с 8,9% в 2011 году до 15% в 2030 году.⁸

По нашему мнению, поддержание среднего коэффициента замещения на уровне 40% в долгосрочной перспективе в условиях непроведения болезненных в социальном отношении реформ пенсионной системы (возраст, льготы) будет непосильным для экономики и создаст серьезные препятствия для поддержания не то что высоких, а даже просто приемлемых темпов экономического роста. Заявление премьер-министра о «стратегическом ориентире» в работе Пенсионного фонда ставит в сложное положение правительство и экспертов, работающих над Стратегией-2020, но прекрасно вписывается в общий контекст его откровенно популистских предвыборных обещаний. Так, если на прошлой неделе премьер говорил о повышении зарплат учителям за счет федерального бюджета, то на этой он пообещал, что доля расходов федерального бюджета на здравоохранение в ближайшее время будет увеличена с 3,9 до 5% ВВП. Не будем забывать о начинающемся перевооружении армии, которое обойдется бюджету в 20 трлн. руб. (по оценкам экспертов, для этого бюджетные расходы должны будут вырасти на 1,5% ВВП ежегодно). Одновременно премьер-министр и министр финансов хотят уже в текущем году вернуться к практике накопления Резервного фонда. Мы не очень понимаем, как всё это может быть реализовано без повышения налоговой нагрузки и/или ускорения инфляции. Но ведь параллельно Президент ратует за инновации и улучшение инвестиционного климата, что не предполагает ни инфляции, ни роста налогового бремени.

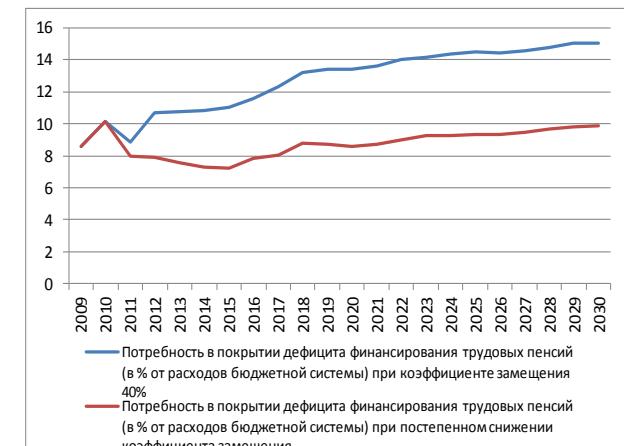
Одним словом, контуры бюджетной политики да 2020-е годы всё больше исчезают в дымке предвыборных баталий.

Мечты, мечты... О наднациональной валюте

На саммите стран БРИКС (или, как пошутил президент Д. Медведев, стран БРЮКИ) наряду с декларацией общего характера, скрепленной подписями глав государств и

⁸ Наши расчеты сделаны при предположении, что поручение президента России о снижении ставки страховых взносов будет реализовано с нейтральным результатом для бюджета, за счет перераспределения налоговой нагрузки между различными секторами экономики.

Соотношение трансфера ПФ и расходов бюджетной системы, в %



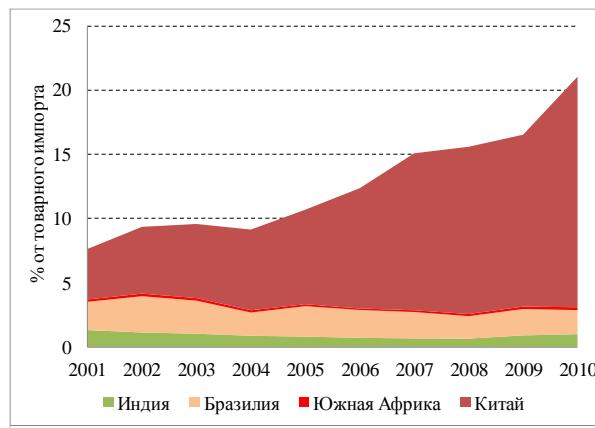
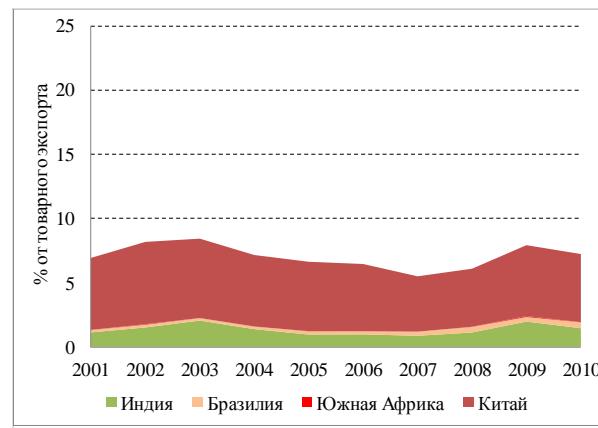
Источник: расчеты Центра развития.



▲ Соглашение может быть выгодно для импортеров китайских товаров

правительств, подписано соглашение между банками развития этих стран – о предоставлении взаимных кредитов в национальных валютах. Почему-то Россия рассматривает это как большой шаг вперед по пути интернационализации валют стран БРИКС, приближающий к заветной цели – включению рубля в корзину SDR. В действительности, если для какой-то страны это решение и открывает дополнительные возможности, то это для Китая: доля этой страны в российском импорте растет так стремительно (см. рисунки), что переход на расчеты в юанях представляется вполне осмыслиенным – и для китайской, и для российской стороны.

Удельный вес стран БРИКС в российском экспорте (слева) и импорте (справа), %



Источник: UN Comtrade.

Что касается займов в юанях, то для российских заемщиков они невыгодны: юань является одной из самых быстро укрепляющихся валют, и потенциал укрепления еще далеко не исчерпан. Зачем же брать кредиты в укрепляющейся валюте?

Конечно, мечтать не вредно, даже о рубле как резервной валюте. Удивляет только, что руководство нашей страны полагает, что этой цели можно достичь путем подписания некоторых деклараций и соглашений, а не путем наращивания роли России в мировой экономике и мировой торговле за пределами сырьевого сегмента. Впрочем, его (руководство) можно понять: ведь для последнего нужно повышать конкурентоспособность национальной экономики, совершенствовать институты и вообще заниматься скучной, кропотливой и многолетней работой. А так неохота...

➤ В чем выгода для России – нам непонятно

➤ До превращения рубля в резервную валюту остается дистанция гигантского размера

Стратегия развития банковского сектора: без революций

На прошлой неделе была опубликована «Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 г.», принятая совместно правительством и Банком России.

Сразу отметим, что окончательная версия документа оказалась значительно сильнее, нежели предшествующие редакции. При этом не стоит забывать, что «Стратегия...» в значительной части является политическим документом, поэтому не стоит применять к ней «гамбургский счёт». Именно политическим характером можно объяснить наличие в ней ритуальных реверансов в сторону идеи о принудительном превращении России в мировой финансовый центр, а также планов по созданию очередного госмонстра под названием Почтовый банк.

Идеологически в «Стратегии...» можно выделить две основные части: анализ существующих проблем банковской системы, основанный на уроках кризиса, и предполагаемые пути решения этих проблем. Хотя перечень основных проблем, на первый взгляд, выглядит неполным⁹ и «возлагает всю вину» за текущее положение дел на сами банки; при внимательном прочтении того раздела документа, который посвящен описанию основных направлений деятельности правительства и Банка России на последующие несколько лет, можно увидеть, что авторы документа хорошо понимают, что и у государства «рыльце в пушку». Дополнительно к уже означенным проблемам в развитии банковской системы государство озабочено недостаточным уровнем конкуренции, высокой административной нагрузкой, а также слабостью существующего надзора.

Для решения имеющихся проблем правительство и Банк России обещают осуществить ряд мер, часть из которых действительно давно назрела, и, будучи доведёнными до конца, эти меры дадут определенный толчок к дальнейшему развитию банковского бизнеса. Прежде всего, это такие меры законодательного и инфраструктурного характера, как: создание системы регистрации уведомлений о залоге, что значительно



▲ Документ фиксирует главные проблемы сектора, планируемые мероприятия носят разумный характер

▼ Государство не берет на себя повышенных обязательств и собирается повысить свою роль в секторе

▼ Так и остается непонятным, что же будет реально сделано для стимулирования конкуренции

⁹ Безответственность владельцев и менеджмента, их ориентир на краткосрочную прибыль; неудовлетворительный уровень управления, кэптивный характер многих банков; недостоверность учёта и отчётности; вовлеченность некоторых банков в противоправную деятельность; недостаточная технологичность банков.

снизит уровень мошенничества при получении банковских кредитов; введение безотзывных вкладов для физических лиц для стабилизации пассивной базы банков; расширение публикации банками информации о своей деятельности; улучшение законодательного регулирования сферы потребительского кредитования, а также принятие федерального закона о коллекторской деятельности.

Впрочем, при всей важности этих мер, очевидно, что они никоим образом не направлены на решение проблем, связанных с действиями или бездействиями государства. Так, хотя в списке планируемых мероприятий фигурирует намерение провести частичную приватизацию Сбербанка, ВТБ и Россельхозбанка, масштабы этой приватизации отнюдь не поражают своей смелостью. В течение трёх лет государство планирует сократить своё участие в первых двух банках «не ниже уровня 50 процентов плюс одна голосующая акция», а долю участия в уставном капитале Россельхозбанка до 2015 г. снизить до 75%. А если, вдруг, не дай Бог, планы по созданию Почтового банка реализуются на практике, то понятно, что роль государства в банковской системе после такой приватизации только возрастет. А ведь именно радикальный уход государства с рынка мог бы стать важнейшим элементом в развитии конкуренции, в обеспечении равных условий игры для всех участников рынка. Но, видимо, решению этого вопроса мешает одна из основополагающих проблем российской банковской системы, а именно, отсутствие у государства достаточной политической воли.

Эта же самая воля будет необходима Банку России для претворения в жизнь идей о совершенствовании регулирования надзора. Прежде всего, это касается таких больших точек банковской системы, как надзор над банковскими группами и холдингами на консолидированной основе, переход к составлению отчетности по международным стандартам, а также «надзор с пристрастием» над системообразующими банками. Сюда же можно отнести и применение мотивированного суждения при анализе финансового состояния коммерческих банков вместо фиксации его соответствия ряду формальных параметров. До сих пор все телодвижения Банка России в эту сторону оказывались безрезультативными.

Резюмируя общее впечатление от «Стратегии...», можно сказать, что это весьма качественный документ для своего жанра. Он не обещает революционных изменений, но даже реализация заложенного в нём плана действий благоприятно скажется на устойчивости банковской системы. Впрочем, наличие хорошей стратегии не гарантирует того, что не будет нового банковского кризиса. Ведь для этого надо претворить её положения в жизнь.

Сами не справляются...

Министерство связи и массовых коммуникаций решило поддержать отечественных производителей программного обеспечения (ПО), дав им преимущество при получении госзаказа по итогам тендеров. Согласно разрабатываемым в Министерстве поправкам к ряду федеральных законов (в том числе «О госзакупках») государственные заказчики, размещающие тендер на поставку ПО, должны будут учитывать «страну происхождения» поставщика, и предпочтение должно отдаваться российским компаниям-разработчикам.

Однако существует ряд сложностей, связанных с этими поправками в законодательство. Во-первых, при формулировании заказа на ПО весьма сложно описать его качество, а также будущие расходы на регулярное обновление и поддержку. Крупная компания с многолетней историей в этой связи представляется более надежным партнером, с которым, помимо технических аспектов, можно проще найти договоренность по вопросу о финансовых гарантиях.

Во-вторых, рынок разработки программного обеспечения является в значительной степени глобализованным. Созданием программ зачастую занимаются группы программистов, расположенные в разных частях света, но при этом штаб-квартиры таких компаний традиционно создаются в странах с меньшим уровнем бюрократического давления. Российские специалисты имеют хорошую репутацию в этой среде, поэтому крупные компании стараются нанимать их в свои зарубежные офисы или создавать представительства в России. Поэтому четко идентифицировать российских производителей ПО и иностранных порой может быть весьма затруднительно. По словам замминистра связи И. Массуха, степень локализации производства будет определяться, исходя из доли интеллектуальной собственности, т.е. наличия патентов и лицензий на разработки, что, на наш взгляд, вряд ли может быть адекватным подходом во всех случаях.

Одним словом, сверху дана команда поддерживать своих, но при этом непонятно, как их (своих) определить и как гарантировать надлежащее качество.



▲ Российской производителям
ПО помогут

▼ Выиграют ли потребители?

Президент, Газпром и биржа

По поручению президента Д. Медведева правительство должно создать в России газовую биржу до 1 июня этого года. Об этом президент распорядился еще в середине марта на заседании Госсовета по вопросам электроэнергетики, а на прошедшей неделе он подписал соответствующее поручение.

Создание газовой биржи должно сформировать рыночную цену на топливо и сделать рынок более прозрачным. Однако в российских условиях, где Газпром является фактически монополистом, представить себе механизм работы биржи проблематично. Ранее вопрос о введении биржевых принципов на рынке газа уже поднимался, и Федеральная антимонопольная служба предлагала разрешить потребителям перепродавать на бирже невыбранные объемы. Однако этот механизм так и не был введен, и нетрудно догадаться почему – любое изменение правил газового рынка будет вести к утрате Газпромом своей монополии...

Можно ли поверить в то, что задача, которую не могли решить на протяжении нескольких лет, будет решена в оставшиеся полтора месяца? При том что уже несколько месяцев на рабочем столе премьера пылится согласованное всеми постановление, определяющее правила доступа независимых производителей газа к транспортным мощностям Газпрома...



▲ Президенту нужна газовая биржа

▼ Которая ущемит интересы Газпрома

▼ Можно ли поверить в это?

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Модернизация и диверсификация экономики – близнецы-братья?

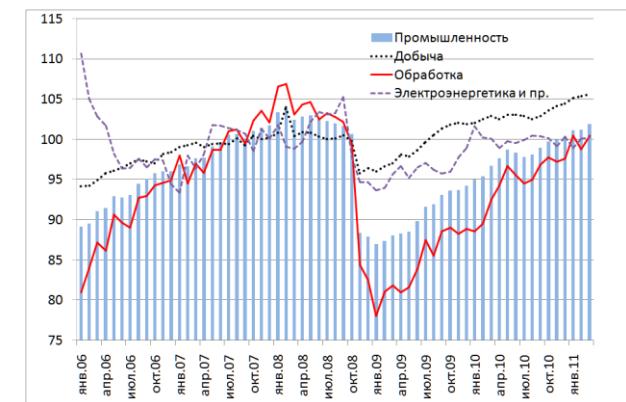
Хотя за первый квартал текущего года экономика выросла на 4,4% (по данным за январь–февраль), промышленность – на 5,9%, а обрабатывающая промышленность – на 10,6%, и все уже потихонечку забывают о кризисе, однако с экономической точки зрения до полного преодоления его последствий еще очень далеко.

Мировое «экономическое цунами» в конце 2008–2009 гг. очень сильно ударило по российской экономике, которая фактически потеряла три года и структура которой под ударом кризисной волны еще более упростилась. Об этом говорит статистика. По итогам 2010 г. объем ВВП находился на 4,1% ниже уровня 2008 г., выйти на докризисный уровень, с учетом того, что в начале 2011 г. (если устраниить календарный и сезонный фактор) ВВП если и рос, то слабо, экономика сможет лишь в начале 2012 г. Доля обрабатывающей промышленности в объеме отгруженной продукции в 2010 г. снизилась по сравнению с 2007 г. на 1,7% (до 64,6%), что означает усиление позиций производств, производящих продукцию с низкой долей добавленной стоимости (см. рисунок 2).

Традиционно сильный в российской экономике добывающий сектор продемонстрировал в ходе кризиса завидную устойчивость к падению и возможность быстрого восстановления – по итогам 2010 г. он превзошел уровень 2008 г. на 3% (тогда как обрабатывающая промышленность в этот момент была ниже предкризисного уровня на 5,2% – см. рисунок 1). Однако в долгосрочном плане вряд ли можно рассчитывать на добывающий сектор как на основной двигатель роста. В конце концов, с начала 70-х годов прошлого века в отраслевом портфеле индустриально-развитых стран сектор добычи полезных ископаемых является отраслью экономики, которая имеет исторически минимальные темпы роста (около 1% в год) при максимальной их волатильности (см. рисунок 3).

В условиях исключительной важности добывающего сектора для формирования доходов бюджета и экономики в целом, его хорошего финансового состояния, но низкого потенциала роста физобъемов производства, логично было бы проводить такую политику диверсификации экономики, которая создавала бы условия для развития и финансирования сырьевиками своих высоких переделов, связанных с более высоким

Рис. 1. Динамика промышленного производства в России, со снятым сезонностью, 2002 г.=100%



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

технологическим уровнем производства, чтобы это на основе «эффекта обучения» способствовало переносу инноваций и в другие сектора экономики. Если говорить о ключевых экспортно-сырьевых сегментах, то это, прежде всего, нефте- и газохимия, которые получают сырье от самой добычи (газовый конденсат, попутный нефтяной газ и прочее), а также сектора, перерабатывающие нефть и газ на первичном и вторичном уровнях.

Между тем усиливается точка зрения о том, что России не нужен такой объемный, как сейчас, обрабатывающий сектор, занимающий две трети промышленности. Притчей во языцах при этом становится уже не только автопром, который до недавнего времени не пинал только ленивый, но и нефтепереработка. Такая точка зрения имеет и свои основания, и контрдоводы. Рассмотрим и то и другое чуть подробнее.

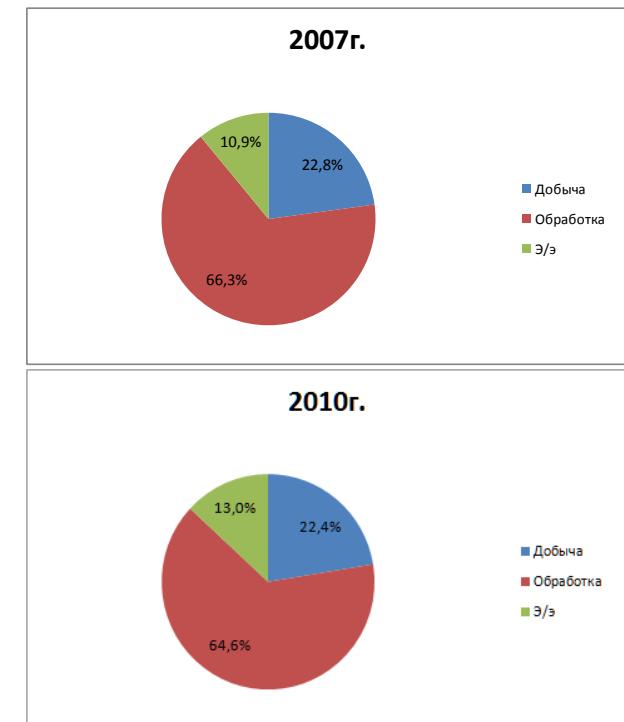
Если говорить о нефтепереработке, то, во-первых, нельзя не сказать об устаревших технологиях на российских НПЗ, которые уступают даже уровню НПЗ в странах СНГ: после 1965 г. нефтеперерабатывающие мощности в России почти не строились, а строительство новых заводов в СССР шло в бывших советских республиках.

Вторым препятствием для развития нефтепереработки называют высокое транспортное плечо при экспорте с заводов, расположенных внутри огромного «континента» под названием Россия, и удорожание перевозки высококачественных нефтепродуктов по железной дороге при невозможности их транспортировки на экспорт по нефтепродуктопроводам (из-за смешивания жидких продуктов переработки).

В-третьих, в прошлом году большинство экспертов (в том числе и консультантов, сейчас консультирующих Минэнерго) указывало на ввод в ближайшие годы значительных объемов перерабатывающих нефтяное сырье мощностей в Саудовской Аравии, Иране и Африке.

В связи с этим существуют очень разные точки зрения относительно того, сколько нефти целесообразно перерабатывать российским нефтяным компаниям в 2020 г. и далее. Но именно от ответа на этот вопрос будет зависеть конструкция реформы налоговой системы отрасли, которая может быть нацелена либо на максимизацию добычи нефти при минимизации нефтепереработки (в этом случае объемы нефтепереработки должны резко снизиться с уровня в 249 млн. тонн в прошлом году до объемов, уходящих далеко ниже 200 млн. тонн) или, наоборот, на резкое наращивание нефтепереработки – чуть ли не до 290 млн. тонн, на что, насколько нам известно, настроены российские нефтяные компании, т.н. «ВИНКи».

Рис. 2. Доля отгруженной продукции в промышленности России в 2007 и 2010 гг., %



Источник: расчеты Центра развития.

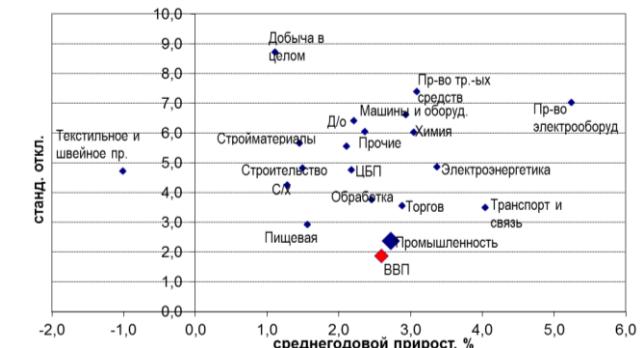
Нельзя, на наш взгляд, забывать и о том, что вывозить продукты нефтехимии (пластмассы и прочее) гораздо легче, чем жидкые нефтепродукты, при этом результат развития нефтегазохимических производств – это еще более высокая стадия сырьевого производства, чем нефтепродукты, а значит, продукт с большей добавленной стоимостью.

Можно понять экспертов, которые говорят: «Что может быть более естественным, чем в стране, богатой нефтью и газом, производить продукцию из этого сырья?» При этом, на наш взгляд, важно учитывать, что по сравнению с прошлым годом планы развития производств такого рода продукции в странах Ближнего Востока и Африки стали гораздо более неопределенными, а поставки нефтепродуктов оттуда гораздо более рисковыми в связи с тем что этот регион в одночасье стал поясом нестабильности, и, возможно, надолго. В этом случае поставки такого рода продукции из России в Европу и Азию могут стать более конкурентоспособными, чем это казалось недавно. Мы считаем, что в этом вопросе важно еще хотя бы несколько раз отмерить, прежде чем отрезать.

В конце концов, диверсификация экономики – это и есть одно из естественных направлений ее модернизации. Тем более что и бюджетных средств на это выделять не надо – у сырьевиков они есть. Конечно, говоря о диверсификации отраслевого портфеля, нельзя рассчитывать на волшебный эффект создания нечто из ничего, однако диверсификация сырьевой экономики важна как для повышения темпов ее роста, так и для увеличения объемов производства добавленной стоимости, то есть для создания в экономике больших объемов не только прибыли, но и зарплаты, а значит, расширения эффективно занятых, не ограничивая их число только людьми, работающими в извлечении из земли нефти, газа, угля и металлов, и отправляя остальных в сектор услуг (или за рубеж) при сжимающемся высокотехнологичном, но требующем к себе особого внимания обрабатывающем сегменте экономики во всем его многообразии.

При этом, говоря о больших объемах добавленной стоимости, производимых одним занятым в тех или иных производствах, нельзя, как на это справедливо указывал П. Кругман, забывать о сравнительной удельной капиталоемкости таких производств, иначе можно упустить из виду совокупную эффективность проекта и сделать совершенно неправильный выбор и в бизнес-стратегии, и в стратегии господдержки¹⁰. Кроме того, нефтехимия, например, в американской экономике середины 90-х годов прошлого века, имея значительно большие удельные (на одного работника) объемы добавленной

Рис. 3. Среднегодовые характеристики прироста индексов ВВП и промышленного производства, в среднем по 12 индустриально-развитым странам мира (1971–2007 гг.), %



Примечание: использовано невзвешенное среднее арифметическое значение по странам: Австрия, Бельгия, Дания, Финляндия, Франция, Германия, Италия, Голландия, Испания, Швеция, Великобритания, США (по США данные с 1978 г.)

Источник: проект EU KLEMS, OECD, расчеты Центра развития.

¹⁰ П.Кругман, М. Обстфельд. Международная экономика – теория и политика. Питер, 2003, с. 312.

стоимости (чем, например, авиа- или автомобилестроение), обладала меньшим научно-инновационным потенциалом и соответственно меньшими возможностями благотворного влияния на прогресс экономики в целом¹¹. Конечно, Россия не Америка, и ситуацию в нашей стране с этой точки зрения можно оценивать по-разному – это предмет специальных исследований. Однако оценивая перспективы диверсификации производства, и российскому бизнесу, и регуляторам нельзя не учитывать такого рода факты. При этом важно принимать во внимание многообразие мнений и прислушиваться к «коллективному разуму» рынка.

Валерий Миронов, Ольга Пономаренко

¹¹ Там же, с. 314.

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Михаил Волков

Виталий Дементьев

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Евгений Минзулин

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Максим Петроневич

Анна 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 «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.