



Национальный исследовательский
университет – Высшая школа экономики



Центр
развития

Центр анализа
экономической политики

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 27

17-23 июля 2010 г.

Под редакцией С.В. Алексашенко

ХРОНИКИ 2

РЫНКИ 5

НЕДВИЖИМОСТЬ 8

**ПРОЖЕКТОР
МОДЕРНИЗАЦИИ** 10

**КОММЕНТАРИИ О
ГОСУДАРСТВЕ И
БИЗНЕСЕ**

*МЭР вновь пересмотрел
историю* 16

*Жара высокого
инфляционного
потенциала...* 17

*Налоговые каникулы
Газпрома могут
закончиться* 18

НОВЫЙ КУРС ⊕ 27

Хроники

Цифры за полугодие говорят о неустойчивости восстановительной динамики

Итоги первого полугодия 2010 года выглядят противоречиво. С одной стороны, рост ВВП после паузы, взятой в первом квартале, когда прирост составил минус 0,4% в среднем за месяц, во втором квартале, если опираться на оценки МЭР, возобновился темпами конца 2009 года (около 0,5% в месяц со снятой сезонностью) (см. таблицу ниже).

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

	2009 г.				2010 г.					Июнь 2010г. к предкризисному максимуму	Предкризисный максимум
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	апр.	май	июнь		
ВВП	-2,6	-0,2	1,0	0,5	-0,4	0,5	0,7*	0,4*	н/д	-6,8	2 кв. 2008г.
Промышленность в целом	-0,9	0,4	1,0	1,3	0,7	0,3	0,6	0,3	0,1	-5,7	фев. 2008
Добыча полезных ископаемых	-0,078	0,5	0,8	0,7	0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	1,6	То же
Обрабатывающая промышленность	-1,696	0,5	1,4	1,3	1,3	0,7	1,0	0,7	0,4	-10,1	То же
Пр-во и распределение э/э, газа и воды	-0,268	-0,2	0,5	1,6	0,0	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-5,2	июль 2008
Строительство	-2,5	-1,7	0,0	0,0	-0,3	1,0	1,3	1,4	1,3	-20,1	март. 2008
Инвестиции в основной капитал	-3,1	-1,8	0,1	0,4	0,3	0,6	0,7	0,7	0,7	-17,3	апрель 2008
Розничный товарооборот	-1,1	-0,9	-0,1	0,5	0,8	0,5	0,5	0,5	0,2	-3,3	сент. 2008г.
Реальная заработная плата	-0,7	-0,4	0,2	0,6	0,6	0,5	0,5	0,3	0,2	1,4	авг. 2008г.
Экспорт**	-1,2	1,9	2,5	1,4	0,9	0,7	4,1	-2,6	н/д	-0,5	дек. 2007
Импорт**	-13,4	-5,0	1,7	2,9	1,2	2,0	2,6	1,3	н/д	-52,6	сент. 2008

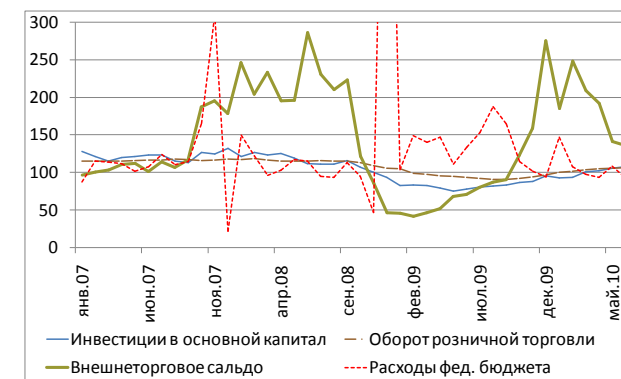
* по данным МЭР.

** трехмесячная скользящая средняя из первичных месячных темпов прироста со снятой сезонностью к предыдущему месяцу (3 msa), рассчитанных Центром развития.

Источник: Росстат, ГУ-ВШЭ (www.stat.hse.ru), Центр развития.

При этом наметилось оживление в инвестиционной сфере, и в частности, в строительстве. Они до сих пор находятся ниже предкризисного максимума на 17-20%, пострадав от кризиса даже сильнее обрабатывающей промышленности, где падение, по

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



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

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

данным ГУ-ВШЭ, все еще составляет около 10% со снятой сезонностью к пику, достигнутому в феврале 2008г. Экономика в целом, также как и промышленность находятся ниже предкризисного максимума примерно на 7 и 6% - со снятой сезонностью, соответственно, что не позволяет пока говорить о преодолении последствий кризиса. При прогнозируемых темпах роста на это потребуется два года, если оживление будет хотя и не быстрым, но устойчивым.

Однако относительно устойчивости возникают сомнения. На фоне замедления роста экспорта, который фактически уже достиг предкризисных объемов, и увеличения импорта, который все еще в два раза ниже предкризисного максимума, торговое сальдо в реальном выражении быстро снижается, также как и расходы бюджета (См. Рис. справа). При этом средства резервного фонда позволили удержать доходы населения от резкого падения – в частности реальная заработная плата в июне уже на 1,5% превысила предкризисный максимум. Рост доходов населения будет подталкивать импорт к росту, но будут ли при этом инвестиции расти достаточно быстро, чтобы обеспечить импортозамещение хотя бы в секторах, не связанных с обновлением оборудования (которое как «фонд новых знаний» выгодно ввозить из-за рубежа) пока не ясно. Реальная заработная плата восстановилась быстрее, чем розничный товарооборот, который сейчас примерно на 3,5% ниже предкризисного максимума. Объем сбережений населения находится на высоком уровне, однако будут ли они инвестированы, зависит от ситуации на финансовых и кредитных рынках, которые в последнее время снова в напряжении под влиянием внешних шоков.

При этом показательно, что во втором квартале темпы роста промышленного производства со снятой сезонностью замедлились вдвое по сравнению с первым кварталом, а в июне стали практически нулевыми.

Строительство: есть прирост!

Высокие темпы восстановления производства строительных материалов с начала 2010 г. обусловили закономерный и прогнозируемый результат (см. НК №23): масштабы строительной деятельности в июне 2010 г. превысили уровень прошлого года на 3%, а июньская динамика (к предыдущему месяцу) оказалась рекордной за последние 5 лет - 28% прироста против 18-22% в 2006-2009 гг. Позитивные сдвиги наиболее ярко проявились в динамике вводов жилья: в июне было построено 5,1 млн. кв. м против 3,3 млн. кв. м в среднем в январе-мае 2010 г.

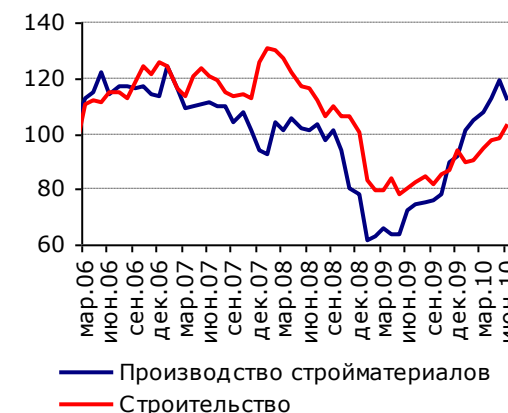
Прибыль: наибольшие потери в переработке и торговле

В мае сальдированный финансовый результат экономики снизился относительно уровня марта-апреля на 26% (на 141 млрд. руб.) и составил 400 млрд. руб. Основные потери понесли обрабатывающая промышленность (-61 млрд. руб.) и торговля (-61,5 млрд. руб.). Падение прибыли в переработке связано главным образом с возросшими с апреля (на 12%) затратами на транспортировку нефтепродуктов (на долю которых приходится в среднем свыше 40% сальдированной прибыли обрабатывающих производств) при незначительном росте цен производителей и отгрузки, а также с экспортными поставками нефтепродуктов, металлов и удобрений в мае; в торговле – с 5% сокращением в апреле и мае оборота оптовой торговли. Снижение прибыли в энергетике по сравнению с апрелем (-11 млрд. руб.) обусловлено сезонным снижением объема отгруженной продукции в отрасли (-20% к апрелю).

На уровне высоких показателей апреля осталась прибыль в добыче топливно-энергетических ресурсов. Снижение к апрелю экспортных поставок нефти на 5,7% и средней экспортной цены на 1% на фоне роста экспортной пошлины на 5,6% компенсировалось существенным снижением налоговой составляющей затрат (удельный вес НДПИ в цене был ниже апрельского почти на 15%).

В строительстве сальдированная прибыль упала к апрелю на 30,5% (-3 млрд. руб.), что, по-видимому, связано с резким замедлением динамики продаж жилья: в мае прирост числа заключенных сделок купли-продажи¹ снизился до 5% - минимального с начала года.

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



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

¹ В Москве по данным Росреестра

Рынки

Штормовое предупреждение

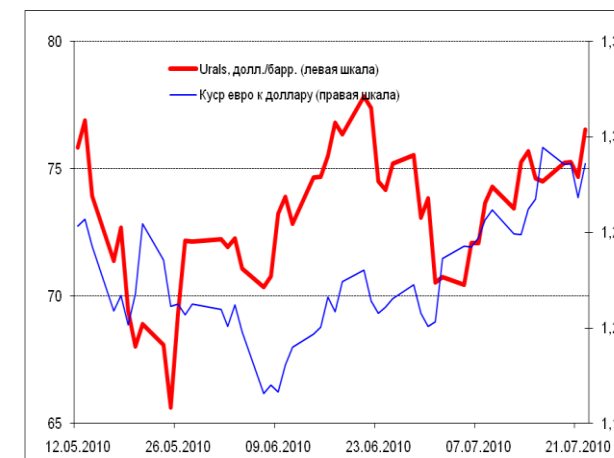
В начале прошлой недели цены на российскую нефть марки Urals стабилизировались около отметки 75 долл./барр., однако уже в четверг штормовое предупреждение² и рост американского фондового рынка стали поводом для игры на повышение. В результате стоимость одного барреля Urals поднялась до 76,5 долл.

Надвигающийся шторм угрожает нефтедобыче в Мексиканском заливе, где добывается порядка 1,6 млн. баррелей нефти в сутки или почти 2% мирового спроса. Вместе с тем Мексиканский залив обеспечивает почти 10% потребляемой в США нефти и перебои с добычей в этом регионе могут оказать серьезное влияние на нефтяные котировки.

Последние несколько недель нефтяные котировки не выходили за пределы 70-80 долл./барр. и нынешний рост станет реальной проверкой на прочность верхней границы этого коридора. Дело в том, что рост цен в минувший четверг не смогли сдержать ни вышедшие накануне «медвежьи» данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США (их рост превысил ожидания), ни минорные комментарии председателя ФРС США Б. Бернанке (по его мнению перспективы американской экономики выглядят слабее, чем ожидалось).

По нашему мнению, влияние инвестиционного оптимизма, вызванного хорошей отчетностью американских компаний, и сезона ураганов в Атлантике, который заканчивается в конце ноября, носят краткосрочный характер и вряд ли смогут привести к изменению соотношения спроса и предложения на нефтяном рынке. При этом рост мировой экономики является неустойчивым и сохраняется благодаря антикризисным мерам. В свою очередь, Саудовская Аравия обладает значительными резервными мощностями и в состоянии при необходимости нарастить нефтедобычу на несколько миллионов баррелей в сутки.

Динамика цен на российскую нефть



Источник: Reuters.

² Тропический циклон, зародившийся в Атлантическом океане возле Багамских островов, достигший силы шторма, получил название «Бонни».

Валютный рынок

Динамика на валютных рынках на прошедшей неделе была спокойной – и рубль, и доллар отыграли те незначительные потери, которые были понесены в начале недели. Ослабление рубля в середине недели до уровня 34,56 руб./БВК мы связываем с прошедшим периодом налоговых платежей, характеризовавшимся помимо девальвации незначительным повышением процентных ставок и временным снижением корсчетов на 85 млрд. руб. и депозитов (на 145 млрд. руб.). Оставшийся позади локальный дефицит ликвидности возвратил рубль к «паритету» с ценой на нефть.

Банк России не проводил на позапрошлой неделе интервенций: все увеличение резервов на 2 млрд. долл. связано исключительно с переоценкой активов. По нашим оценкам, исключением не стала и текущая неделя.

Фондовые индексы продолжают расти

На прошедшей неделе с 19 по 23 июля основные мировые фондовые индексы продолжали расти. Индекс Dow Jones за данный период вырос на 2,7%, S&P 500 увеличился на 4,1%. На рост фондовых индексов, отражающий склонность инвесторов к риску, повлияли положительные результаты стресс-тестов европейских банков, позитивные корпоративные отчеты, а также, неожиданным образом, выступление главы ФРС Б. Бернанке. Стресс-тестам на достаточность капитала в случае возникновения новых кризисных явлений был подвергнут 91 банк и только для 7 банков были выявлены определенные проблемы. Потребность в дополнительной капитализации для данной группы банков сравнительно невелика и оценивается в 3,5 млрд. евро. В своем выступлении Б. Бернанке указал на неопределенность перспектив выхода экономики США из кризиса, в среду это заявление вызвало отток средств с фондового рынка, но в последующие два дня фондовые индексы уверенно росли.

На прошедшей неделе, вслед за основными фондовыми индексами, росли и фондовые индексы для развивающихся стран. Индекс S&P EM (Emerging Markets) вырос на 2,7%. Номинированные в долларах цены на российские акции в соответствии с индексом S&P Russia выросли на 4,2%, фондовый индекс ММВБ увеличился на 3,7%. Российский фондовый рынок был поддержан ценами на нефть и иностранными инвесторами.

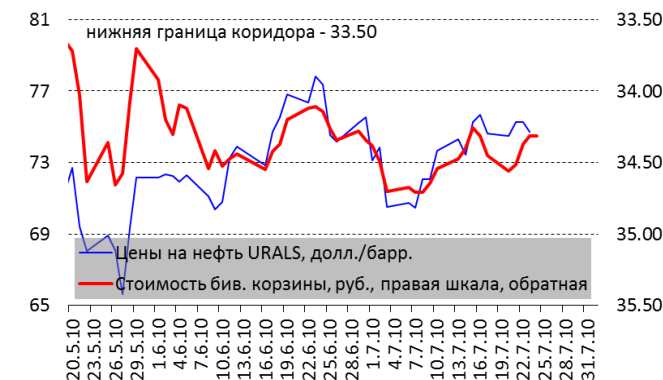
Динамика международных резервов Банка России



*в постоянных ценах резервных активов на 01.01.2010.

Источник: Банк России, Reuters, расчеты Центра развития.

Динамика стоимости бивалютной корзины и цен на нефть Urals



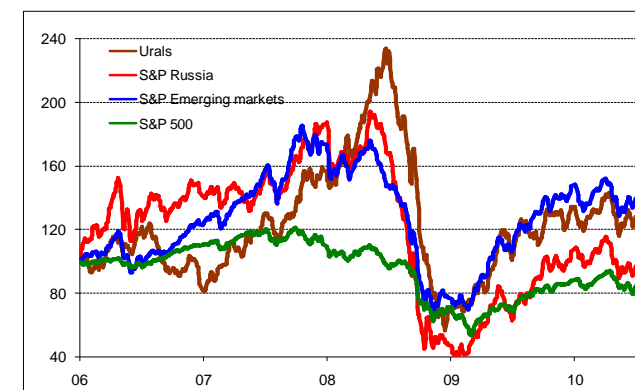
Источник: Банк России, Reuters.

Долговой рынок

За неделю с 19 по 23 июля доходность десятилетних казначейских облигаций США (UST 10) возросла на 4 базисных пункта с 2,96% до 2,99%. В среду, после выступления Бернанке, этот показатель достиг рекордно низкого уровня 2,88%, но в последующие два дня инвесторы увеличили в своих портфелях долю более рискованных активов.

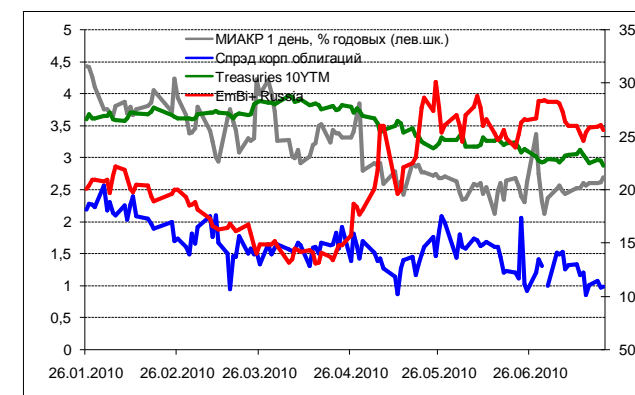
Долговой рынок развивающихся стран переживает фазу подъема. За прошедшую неделю индекс EMBI+, характеризующий спрэд доходностей облигаций развивающихся стран и казначейских облигаций США сократился с 309 до 290 базисных пунктов, индекс EMBI+Russia сократился соответственно с 259 до 239 базисных пунктов. С начала июля эти показатели сократились соответственно на 52 и 45 базисных пунктов. Доходность рублевых российских корпоративных облигаций, измеряемая индексом RUX-Cbonds за прошедшую неделю снизилась с 7,51 до 7,46%, доходность ОФЗ, измеряемая показателем эффективной доходности ММВБ, сократилась с 6,44% до 6,13%. Соответственно, спрэд между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций временно увеличился с 1,07% до 1,33%. Среднее значение данного показателя за июль составляет 1,2%. Все данные свидетельствуют о стабильном положении на российском долговом рынке и о постепенном снижении ставок и на рынке корпоративных ценных бумаг первого эшелона, входящих в расчет индекса RUX-Cbonds и на рынке ОФЗ. В определенной степени это объясняется незначительными изменениями в объемах рынка корпоративных ценных бумаг и рынка ОФЗ за второй квартал текущего года.

Динамика фондовых индексов



Источник: S&P. Расчеты Центра развития. Данные нормированы к показателям на начало января 2006 г.

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Банк России, Cbonds.ru.

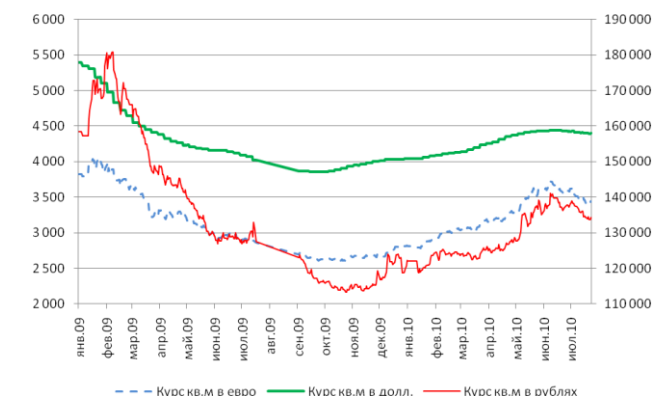
Недвижимость

Доходность инвестиций в жилье снижается

Средние цены на московские квартиры за прошедшую неделю не изменились, составив немногим менее 4400 долл./м². Летний период отпусков и жаркая погода в Москве не способствуют активной торговле недвижимостью.

Текущая доходность вложений в недвижимость более чем в три раза превышает доходность от вложений в банковские депозиты – значение индекса доходности³, согласно данным группы компаний «Индикатор рынка недвижимости IRN», в настоящее время составляет 3,1 пункта (см. график ниже). Такая ситуация характерна для растущего рынка. Однако важным для анализа текущей ситуации является то, что рост индекса доходности, наблюдаемый с весны прошлого года, похоже, исчерпан. Во-первых, максимальная депозитная ставка в некоторых крупнейших розничных банках (Альфа-банк, Промсвязьбанк) стала расти и можно ожидать, что за ними в скором времени последуют остальные банки, тем более в случае роста инфляции из-за засухи во многих регионах. Во-вторых, арендная плата не будет расти как минимум до сентября, а цены на жилье при этом слабо снижаются. Все эти факторы к концу лета могут привести к существенному снижению индикатора доходности, а сам рынок станет еще менее привлекательным для спекулянтов.

Средние цены на жилье в г. Москве



Источник: группа компаний «Индикаторы рынка недвижимости IRN».

³ Рассчитывается как отношение суммы арендных платежей (при условии сдачи квартиры в аренду) и изменения стоимости самой квартиры к средней депозитной ставке в банке. Значения индекса больше 1 означают, что вложения в недвижимость выгоднее банковских депозитов, причем во столько раз, во сколько значение индекса больше 1. Единичное значение индекса доходности жилья является первой критической точкой, в которой доходность от недвижимости аналогична доходности по депозитам. Диапазон от 0 до 1 составляет область малой доходности, на котором вложения в недвижимость хоть и не убыточны, но менее выгодны, чем просто получение банковских процентов. Ноль является второй критической точкой, ниже которой недвижимость становится убыточной. Это означает, что падение ее стоимости в условиях снижения рынка не покрывается даже возможными арендными платежами. При появлении таких тенденций имеет смысл подумать о продаже недвижимости.

Жаркое лето 2010 г.

В июле текущего года отмечается снижение цен на жилье в регионах. Согласно данным аналитического центра «GdeEtotDom.ru», наибольшее снижение цен на вторичном рынке затронуло в основном регионы Центра и Поволжья, где продолжительное время наблюдается аномально жаркая погода. Цены снизились в таких городах как Казань, Уфа, Нижний Новгород, Ульяновск, Курск, Набережные Челны, Волгоград, Воронеж.

Несмотря на жаркое лето, строительство не стоит на месте. Последний отчет Росстата впервые за прошедшее время с момента кризиса, лишившего застройщиков кредитного финансирования, зафиксировал позитивную динамику. Сегодняшний рост объемов строительства является следствием улучшения макроэкономических показателей в конце 2009 г. – начале 2010 г. и последовавшего за этим оживления на рынке недвижимости.

Индекс доходности жилья



Источник: группа компаний «Индикаторы рынка недвижимости IRN».

Прожектор Модернизации

Стратегия развития ипотечного кредитования

На заседании президиума Правительства 19 июля текущего года Премьер-министр В.В.Путин подписал «Стратегию развития ипотечного кредитования до 2030 года»⁴.

Стратегические цели в развитии ипотечного кредитования (см. таблицу) следующие:

- увеличение доли семей, доходы которых позволяют использовать ипотечные кредиты к 2015 году – до 30%, к 2020 году – до 50%, к 2030 году – 60%, причем уровень ежемесячных доходов заемщика будет превышать как минимум в 3 раза его ежемесячные расходы по погашению ипотечного кредита;
- увеличение количества выдаваемых кредитов с 130 тыс. штук в 2009 году, до 741 тыс. штук в 2015 году, до 868 тыс. штук в 2020 году, до 873 тыс. штук в 2030 году;
- увеличение доли сделок с ипотекой на рынке жилья с 12% в 2009 году, до 40% к 2020 году, до 50% к 2030 году;
- снижение среднего уровня кредитной ставки до размера инфляции плюс 1-2%;
- увеличение к 2020 году среднего срока ипотечного жилищного кредита с 16,5 до 30 лет.

По словам вице-премьера А. Жукова, реализация стратегии позволит привлечь в систему ипотечного кредитования долгосрочные финансовые ресурсы, в том числе и пенсионные накопления, и резервы страховых организаций, и другие средства институциональных инвесторов.



▲ Стратегию утвердили

▼ При форсировании показателей на 2 этапе возможно образование «пузырей»

⁴ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 19 июля 2010 г. № 1201-р.

Показатели реализации стратегии развития ипотечного кредитования до 2030 года

Целевые показатели	2009 г. (факт)	2012 г.	2015 г.	2020 г.	2030 г.
Доля семей, имеющих возможность приобрести жилье, соответствующее стандартам обеспечения жилыми помещениями, с помощью собственных и заемных средств (процентов)	17	23	30	50	60
Количество выдаваемых в год ипотечных жилищных кредитов (тыс. штук)	130	490	741	868	873
Доля сделок с ипотекой на рынке жилья (процентов)	12	20	26	40	50
Отношение задолженности по ипотечным жилищным кредитам к валовому внутреннему продукту (процентов)	2,6	3,8	7,2	10,7	15,5
Превышение среднего уровня процентной ставки по ипотечному жилищному кредиту (в рублях) над индексом потребительских цен, +/- процентных пунктов	+5,6	+3,3	+2,5	+2	+1
Средний срок ипотечного жилищного кредита в рублях (лет)	16,5	17,6	21,5	30	32
Минимальный первоначальный взнос по ипотечному жилищному кредиту (с учетом ипотечного страхования) (процентов)	30	30 (10)	30 (10)	30 (10)	30 (10)
Доля ипотечных жилищных кредитов с ипотечным страхованием в общем объеме ипотечных жилищных кредитов (процентов)	-	10	20	20	20
Доля ипотеки, финансируемой за счет выпуска ипотечных ценных бумаг в общем объеме ипотеки (процентов)	21	45	50	55	66

Источник: Стратегия развития ипотечного кредитования до 2030 года.

Реализация стратегии запланирована в три этапа:

- На первом этапе (2010-2012 годы) предполагается быстрое восстановление основных показателей относительно уровня 2009 года, в основном за счёт реализации антикризисных мер. Целевой ориентир - достижение показателей предкризисного 2008 года.
- На втором этапе (2013-2020 годы) ожидается полное восстановление рынка благодаря выходу на устойчивый рост экономики. В среднем основные показатели должны улучшиться в 1,5-2 раза. Доля ипотеки в ВВП составит около 10-12%, что сравнимо с текущим показателем большинства стран Восточной Европы (Болгария, Чехия, Венгрия, Словакия и Словения).

- На третьем этапе (2021-2030 годы) ожидается насыщение рынка ипотеки, рост показателей продолжится, но существенно меньшими темпами, чем на 2 этапе.

По нашему мнению, форсирование на 2 этапе достижения основных показателей чревато образованием «пузырей» на рынке ипотечного кредитования, во избежание таких рисков достижение целевых показателей должно более равномерным и смещено в сторону 3 этапа. Также на 2 этапе за основу взят уровень инфляции 4 процента в год, что не согласуется с увеличением основных показателей отрасли в течение 7 лет в среднем на 20-25% ежегодно, какие же должны быть темпы роста экономики в целом?

На строительстве и ремонте дорог сэкономят?

В проекте федерального бюджета на 2011 год Минфин предлагает существенно сократить расходы на строительство и ремонт старых дорог, а именно на 70% от первоначальных планов Минтранса, экономия средств составит 429 млрд. рублей. В итоге у Минтранса останется на следующий год всего 57 млрд. рублей, хотя минимальная потребность ведомства составляет – 194 млрд. рублей, из них на строительство новых дорог до 158 млрд. рублей.

При формировании своих расчетов Минтранс исходил из требований ст. 62 федерального закона от 8 ноября 2007 г. N 257-ФЗ «Об автомобильных дорогах и о дорожной деятельности в РФ», которая указывает на 100% финансирование расходов на капитальный ремонт, ремонт и содержание автомобильных дорог федерального значения, рассчитываемых по установленным нормативам финансовых затрат. Сами нормативы утверждены Постановлением Правительства РФ от 23 августа 2007 г. №539⁵.

Минфин выражает готовность (в представленном в Госдуму пакете документов) изменить вышеуказанную статью закона с целью сокращения объемов финансирования расходов на строительство и ремонт дорог. В Минтрансе подготовили ответные предложения, согласно которым, минимальное финансирование должно составить, как минимум, 60% от нормативной потребности, или не менее 114,9 млрд. руб., причём без учета строительства новых дорог в 2011 году.



✓ Минфин предлагает сократить расходы на дороги

✓ Минтранс упирается и...

✓ ...решения по дорожному фонду пока нет

⁵ «О нормативах денежных затрат на содержание и ремонт автомобильных дорог федерального значения и правилах их расчета».

В то же время параллельно рассматривается альтернативный источник финансирования ремонта и строительства новых дорог. В частности, в мае 2010 года с инициативой создания целевого дорожного фонда в рамках российской бюджетной системы выступил премьер-министр Владимир Путин, после чего Минтранс внес соответствующий законопроект на рассмотрение в Комитет Госдумы по строительству и земельным отношениям. Законопроект предлагает пополнять фонды за счет части налогов, например, транспортного, и за счет акциза на топливо, туда же будут направляться и импортные пошлины на автомобили и шины. С другой стороны, в середине июня президент России Дмитрий Медведев поставил под сомнение необходимость создания дорожных фондов и назвал их «лишь одним из возможных ходов» для модернизации дорожного хозяйства.

Отметим, что на сегодняшний день нет окончательного решения по поводу ситуации с финансированием ремонта и строительства дорог, есть несколько позиций, которые имеют место быть. Будем следить за дальнейшим развитием событий, отметим, что времени для рассмотрения и принятия законопроекта, утверждающего новый механизм, остается очень мало. Может создаться парадоксальная ситуация, что решение будет принято оперативно, а в силу вступит с опозданием, тогда можно будет на год забыть о строительстве новых дорог.

... и чиновников сократят

На прошедшей неделе Министерство Финансов опубликовало законопроект, предусматривающий сокращение численности госслужащих на 20% к концу 2013 года. В качестве точки отсчета предлагается взять число служащих на 1 июня 2010 года. Сокращение будет проходить в несколько этапов: к 1 апреля 2011 года будут уволены 5%, к 1 апреля 2012 года – еще 5% и оставшиеся 10% должны будут покинуть свои места к 1 апреля 2013 года. Кроме того, в законопроекте указано, что «до 1 января 2014 года предельная численность работников федеральных органов исполнительной власти не подлежит увеличению».

Очевидно, что целью такого сокращения является уменьшение расходов бюджета на оплату труда чиновников. Однако необходимо отметить, что расходы уменьшатся в меньшей степени, чем может показаться на первый взгляд. Все тот же законопроект предусматривает, что 50% высвободившихся расходов будут направлены в распоряжение руководителей федеральных органов исполнительной власти «для



▲ Размер госаппарата снизится...

▼ ...за счет мелких служащих

▼ Расходы бюджета сократятся в меньшей степени, чем ожидается

осуществления материального стимулирования федеральных государственных гражданских служащих и работников, замещающих должности, не являющиеся должностями федеральной государственной гражданской службы». Таким образом, для федерального бюджета это сокращение будет равносильно увольнению лишь 10% госслужащих.

Определять, кто из служащих должен покинуть свой пост, будут сами органы, в которых эти служащие работают. Принципы, по которым их следует отсеивать, не установлены. Это означает, что сокращение численности произойдет за счет сотрудников, работающих на самых низких должностях, т.е. работающих непосредственно с гражданами, а это влечет за собой сразу два последствия. Во-первых, снизится качество обслуживания населения, поскольку нагрузка на оставшихся госслужащих возрастет. Во-вторых, бюджет в еще меньшей степени заметит снижение своей расходной части, потому что зарплата уволенных сотрудников будет довольно низкой. Хотелось бы еще, чтобы в результате перераспределения зарплаты выросли доходы тех, кто действительно будет исполнять свою работу и работу, доставшуюся от уволенного чиновника, а не тех, кто занимает более высокие посты и непосредственно принимает решения об этом перераспределении.

ГЛОНАСС боится конкуренции

Политика внедрения инноваций в повседневную жизнь становится более агрессивной. На прошлой неделе вновь прозвучала идея о запрете на ввоз в Россию навигационных устройств, не способных работать в системе ГЛОНАСС. Когда именно такой запрет может быть введен, пока не уточняется, однако, по словам главы АФК «Система» В. Евтушенкова, «2011 год у нас должен стать годом массового применения оборудования ГЛОНАСС в России».

Поскольку АФК «Система» является производителем оборудования для навигации в сети ГЛОНАСС, то разговор о плюсах подобных мер шел только со стороны производителей. Так В. Путин сравнил рынок навигационных устройств с рынком автомобилей в России. По его словам, Россия продемонстрировала тренд развития ситуации, за счет чего автопроизводители «своевременно среагировали, и сейчас в общем и целом, очень довольны тем, что происходит». Довольны ли тем, что происходит, автолюбители, похоже, никого не интересует. Зато к закрытию рынка готовы и даже, по словам В. Евтушенкова, ждут этого, иностранные производители навигационного оборудования – Nokia, Siemens и Motorola. Кроме того, он говорил о том, что «американцы точно так же



✓ Протекционизм противоречит идеям, высказанным на саммитах G20, и может затруднить вступление России в ВТО

✓ Государство не видит других способов поддержки рынков кроме поддержки производителей

✓ Экономическая эффективность может быть принесена в жертву национальной идее инноваций

защитили в свое время свой рынок, когда переходили на GPS». О каком именно запрете говорил глава «Системы», непонятно, потому что GPS являлся первой навигационной системой, которую могли использовать в гражданских целях, и защищали американцы свой рынок только от устройств со слишком высокой точностью (во избежание их использования в баллистических ракетах).

Однако В. Евтушенков сам признал, что законодательно закрыть рынок Россия сейчас просто не может, поскольку остаются не решенными множество вопросов: например, не готов чипсет, который и должен расшифровывать сигналы со спутников о текущем местоположении. Также не решены вопросы о том, где будут производиться устройства и комплектующие: в России (как того хочет Евтушенков-патриот) или в Китае (как того хочет Евтушенков-менеджер). Таким образом, перспективы гражданского использования систем ГЛОНАСС все еще остаются неясными, несмотря на все усилия государства и производителя.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

МЭР вновь пересмотрел историю

На этой неделе Министерство экономического развития обнародовало новые оценки, согласно которым рост ВВП за первое полугодие составил 4,2%. Можно было бы только порадоваться за то, что ориентир в 4% роста уже достигнут, даже если его причина - отскок полугодовой давности. Правда дополнительная информация, озвученная министром: в частности «в мае с.г. в годовом исчислении - на 5,8%, с учетом очищенной сезонности - на 0,4%» несколько противоречит интерактивному графику о динамике ВВП, размещенному на титульной странице ведомства. Согласно этому графику, уровень ВВП в мае 2009 составлял 95,2 (100 = дек. 2008), в мае 2010 года - 99,6, в апреле - 99,2. Таким образом, вторая часть информации соответствует графику, но при этом годовой рост должен составить не 5,8%, а 4,6%. В июне рост ВВП должен был составить не 4,9% г/г, а 4,4% г/г, а в целом за первое полугодие не 4,2 %, а 3,6-3,7%. Все это очень напоминает ситуацию квартальной давности, когда МЭР существенно пересмотрел сезонно сглаженный рост ВВП в меньшую сторону (см. график). Тогда темпы роста понизились в среднем на 1% - МЭР признал, что в 1 квартале ВВП все-таки падал, а не рос. С учетом исторической погрешности в этих данных и явных нестыковок в цифрах, к ним надо относиться осторожно.

Показатели роста ВВП

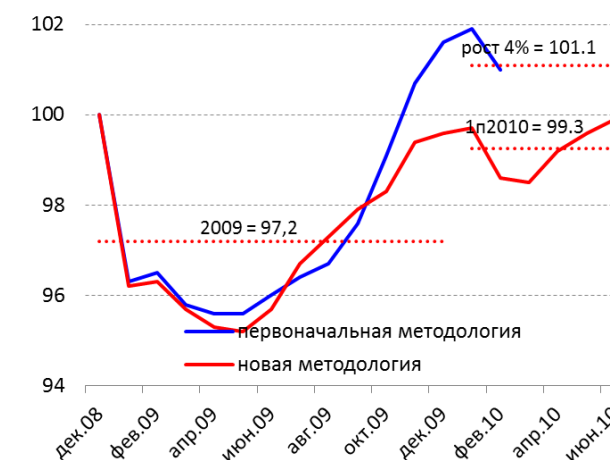
	к предыдущему кварталу				к пред. году		
	2К2009	3К2009	4К2009	1К2010	2К2010	1к/1к	2к/2к
Первоначальная оценка	-0.5	1.2	3.7	0.6	-	4.5	-
Новая оценка	-0.7	2.0	1.7	-0.2	0.6	2.9	4.4

Источник: МЭР, расчеты Центра Развития.

Но лучше, наверное, вообще не заострять внимание на этих подробностях, все равно в октябре Росстат пересмотрит данные по ВВП аж с 2006 года.

А из текущих оценок МЭР следует три вывода относительно будущей динамики.

Динамика ВВП со снятой сезонностью, МЭР, дек. 2008=100



Источник: МЭР.

Первый: даже по оценкам МЭР, которые наверняка будут пересмотрены еще не раз, экономика не вышла на уровень, необходимый для достижения 4% в целом за год – для этого в оставшиеся полгода экономика должна расти в среднем по 1% в месяц (а это 12% в год). Второй: уровень в 3% роста в целом за год, который раньше означал стагнацию, все еще выглядит доступным – однако сейчас для его достижения необходимо чтобы в оставшиеся месяцы до конца года экономика росла средним темпом 0,2% в месяц. Третий: достигнуть этих темпов роста может оказаться достаточно сложно, так как росту во втором квартале сильно поспособствовали программа утилизации автохлама и экспорт металлов, объемы которого (вслед за нефтью и газом), вышли на исторические максимумы.

Максим Петрович

Жара высокого инфляционного потенциала...

На всей европейской части России стоит небывалая жара, которая буквально на глазах уменьшает прогнозы урожая: на 20%, на 30%, в два раза... Многих экспертов начинает волновать связанный с дефицитом зерна и других культур вопрос роста цен, и не напрасно. Рост цен на продовольствие, вызванный природным катаклизмами за рубежом, российская экономика испытала в конце 2007 года. Тогда мировые цены на зерно удвоились буквально за полгода (с 220 до 482 долл./тонну), в отдельные моменты достигая небывалых 600 долл./тонн. Динамика цен на зерно в России (со свойственным ей лагом в 3-4 месяца) повторяла эту картину, достигнув на пике 8,6 тыс. руб./ тонну твердых сортов пшеницы. Удорожание продовольственных товаров в случае роста цен на зерно, как правило, происходит повсеместно: зерно является частью кормов крупного рогатого скота (что приводит к росту цен на мясо, молоко, и мясомолочные продукты), непосредственной составляющей хлеба, макарон, кондитерских изделий, даже алкоголя. Растут цены и на другие злаки как заменители зерна. В 2007 году темпы роста цен на продовольствие возросли с уровней 6-7% в год до 20-21%, что даже удивительно, если посмотреть на удорожание отдельных товаров. С учетом веса продовольствия (38-40%) ускорение инфляции составило 5-5,5 п.п. (!), даром что цены на другие товаров и услуги ускорились несущественно.

Прирост средних цен на некоторые товары (сен 2008/сен. 2007), %*

Говядина бескостная	17	Печенье	30
Свинина бескостная	20	Хлеб	27
Колбаса полукопченая	22	Рис	56
Масло сливочное	37	Гречка	11
Масло подсолнечное	78	Зерно	56
Молоко цельное	34	Макаронные изделия	46
Сыр отечественный	37	Водка	12
Сахар	11	Прод. товары в целом	20

Источник: Росстат, расчеты Центра Развития.

Вероятно, что ситуация с удвоением цен, как минимум, повторится. Учитывая несколько более жесткие ограничения по спросу, а также тот факт, что часть инфляционного эффекта перейдет на следующий год, инфляция в декабре может составить порядка 9% вместо текущих 6%. Купировать внутреннее повышение цен будет достаточно сложно, так как схожая динамика цен будет наблюдаться и на мировых рынках (за июль цен на пшеницу уже возросли на 30% до уровня 8 тыс. руб./ тонну по курсу 31 руб./долл.)⁶.

И еще одно размышление, направленное в первую очередь руководителям ФАС. В 2008-2009 году мировые и отечественные цены на зерно возвратились к докризисному уровню, существенно снизились цены на муку, однако никакого (!) отражения в ценах на хлеб и кондитерские изделия это не нашло. В начале 2010 года производители хлеба решили ликвидировать «несправедливо» увеличившуюся маржу и подняли цены на хлеб на 10%. Тем более удивительно, что розница «смолчала» (побоялись ФАС?). На наш взгляд, это лишнее доказательство того, что эти деньги не имеют никакого отношения собственно к себестоимости хлеба.

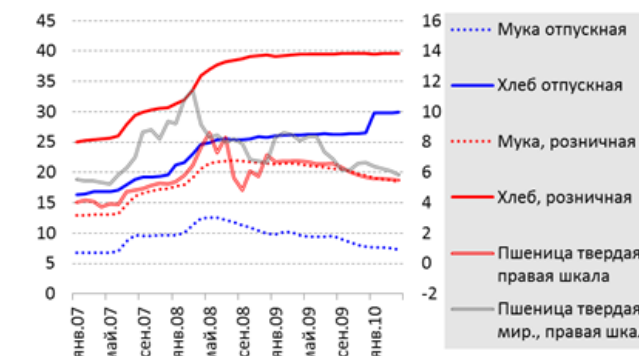
С одной стороны, это означает, что грядущий рост цен на зерно может и не вызвать увеличения цен на хлеб – так как эти цены с кризисного уровня и не опускались. С другой стороны – уже больно это удобный повод поднять цены...

Максим Петрович

Налоговые каникулы Газпрома могут закончиться

Министерство финансов России предлагает правительству набор налоговых мер, позволяющих за период с 2011 по 2013 год получить в федеральный бюджет дополнительно свыше 1 трлн. руб. Самыми масштабными из этих мер являются индексирование ставки НДС на нефть на 6,5% в 2012 году и на 5,4% в 2013 году, которое должно принести в бюджет 225 млрд. руб. и повышение НДС на газ на 61% в 2011 году и на уровень запланированной инфляции в 2012 и 2013 годах. От такого

Динамика цен на зерно, муку и хлеб, тыс. руб./тонну



Источник: Центр Развития, Росстат, FAO.

⁶ Правительство России отреагировало на эту угрозу в уже привычном стиле. 15 июля премьер-министр В.В.Путин подписал Постановление об установлении максимально допустимых розничных цен на 24 наименования социально-значимых продуктов.

повышения федеральный бюджет за три года получит 181 млрд. руб. Отметим, что индексирование ставки НДС на нефть является проявлением непоследовательности в налоговой политике. Совсем недавно, с 2009 года, ставки НДС на нефть были снижены за счет корректировки коэффициента, характеризующего динамику мировых цен. Хотя и Минфин понять можно, суверенные фонды кончаются, а расходы снизить не удастся.

Решение о повышении НДС на газ давно перезрело. Уровень налогообложения в нефтяном и газовом секторах экономики существенно различаются. Сравним налоговую нагрузку по НДС при добыче нефти и газа в 2009 году.

	Нефть	Газ (в нефтяном эквиваленте ⁷)
Производство (млн. т)	494,2	474,8
Поступления от НДС (млрд. руб.)	934,3	75,0
Удельные поступления (млрд. руб./млн. т)	1,9	0,16
«Равновесное» соотношение удельных поступлений по НДС по нефти и газу (млрд. руб./млн. т)	1,9	0,57

Источники: данные ВР, Федерального казначейства, расчеты Центра развития.

Непосредственное сравнение налоговой нагрузки по НДС на нефть и газ может вызвать несколько возражений. Во-первых, экспортные цены на газ ниже экспортных цен на нефть, с учетом перевода в нефтяной эквивалент. По данным Банка России, в 2009 году средняя экспортная цена нефти за 1 тонну составляла 409 долл. В этом же году средняя экспортная цена газа в нефтяном эквиваленте составляла 276 долл. также за 1 тонну.

Во-вторых, цены на газ на внутреннем рынке существенно ниже мировых, условия продажи газа на внутреннем рынке отличаются от условий продажи нефтепродуктов. Предположим, что для части газа, реализуемой на внутреннем рынке, повышение НДС на 60% соответствует рыночным условиям. Такое предположение более чем справедливо с учетом того, что рыночные цены на газ с 2006 года выросли более чем на 100%. Тогда «равновесный» уровень НДС на часть газа, идущую на экспорт, с учетом нефтяного эквивалента и разности в экспортных ценах на нефть и газ будет равен (по условиям 2009 года) 1,3 млрд. руб. за млн. т. газа в нефтяном эквиваленте. С учетом того, что в настоящее время на экспорт идет около 30% добываемого газа, равновесный уровень ставки НДС на газ в условиях 2009 года составлял бы 0,57 млрд. руб./млн. т. или около 500 рублей за 1000 куб м газа.

⁷ Газ приравнивается к нефти по тепловому эквиваленту. Одна тонна нефтяного эквивалента примерно равна 10 млн. килокалорий.

Повышение ставки НДС на газ до указанного уровня при прочих равных позволило бы привлечь в бюджет дополнительно 180 млрд. руб. за год (а не за три года) и проводить более последовательную политику в налогообложении нефтяного сектора. По итогам 2009 года прибыль от продаж группы «Газпром» составила 840,3 млрд. руб. Таким образом, повышение НДС не поставит газовый сектор в чрезвычайное финансовое положение.

В настоящее время, при повышении экспортных цен на газ доля налогов в выручке Газпрома «парадоксальным образом» быстро снижается. Одним из действенных способов нормализации системы налогообложения газового комплекса является привязка ставки НДС на газ к экспортным ценам, как это сделано для нефти, индексации по инфляции недостаточно.

Все приведенные расчеты и аргументы могут быть легко опровергнуты газовым лобби. По крайней мере, до сих пор все попытки повысить уровень налогообложения в газовом комплексе успешно блокировались. Аргументация Газпрома в пользу сохранения нынешнего уровня налогообложения не меняется уже в течение ряда лет: необходимо осваивать новые месторождения на Ямале, реализовывать масштабные инвестиционные программы, в связи с этим уровень налогообложения нужно не повышать, а наоборот понизить. Уже стало правилом, что Правительство проявляет чуткость к проблемам Газпрома, компания уже заявила об инвестиционных планах на 2011 год, в которых инвестиции почти вдвое превышают уровень 2009 года. Заметим, что за снижение производства и потерю части европейского рынка в 2009 году Газпром никто не пожурил. В современных условиях даже Минфин не замахивается на существенный рост налоговой нагрузки газового гиганта.

Андрей Чернявский

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Виктория Вильф

Виталий Дементьев

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Евгений Минзулин

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Юлия Николаева

Максим 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-ВШЭ: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Центра развития НИУ-ВШЭ. При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Центр развития НИУ-ВШЭ.