



Национальный исследовательский
университет – Высшая школа экономики



Центр
развития

Центр анализа
экономической политики

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

№ 47

11–17 ДЕКАБРЯ 2010 г.

Под редакцией С.В. Алексашенко

ХРОНИКИ 2

РЫНКИ 6

НЕДВИЖИМОСТЬ 9

ПРОЖЕКТОР
МОДЕРНИЗАЦИИ 10

КОММЕНТАРИИ О
ГОСУДАРСТВЕ И
БИЗНЕСЕ

Театр одного актера.
Акт 9-й 16

Перетерпеть не просто 21

Новый курс № 47

Хроники

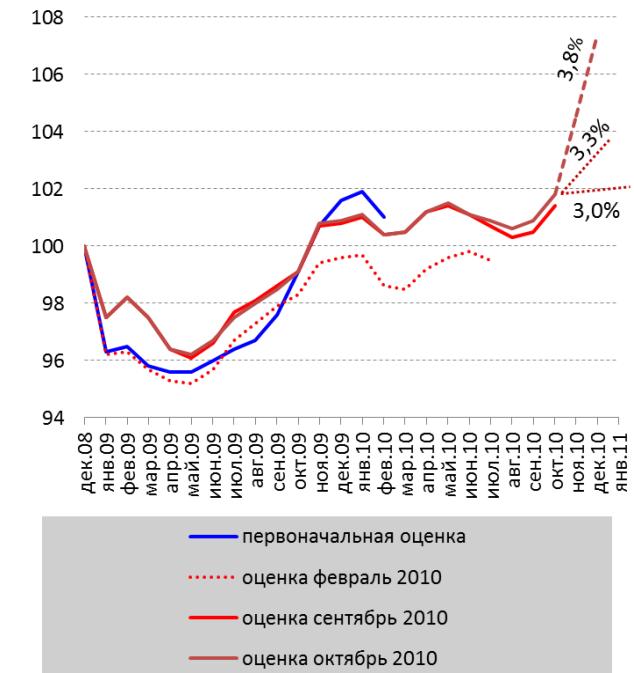
МЭР: факт считать планом! Извините, прогнозом

На прошлой неделе Министерство экономического развития опубликовало обновленный прогноз на 2010–2013 гг., основные изменения в котором, по сравнению с предыдущей версией, претерпели показатели на 2010 г.

Так, уже традиционно, следуя за ускорением цен, Министерство вынуждено было повысить свой прогноз инфляции до 8,3–8,5%, что, в принципе, может быть крайне близко к фактическим значениям, особенно, если Росстат узнает о существовании такого прогноза. В отношении роста ВВП прогноз был слегка понижен – с 4,0% до 3,8%, – однако, в данном случае, у нас есть сомнения в том, что это будет близко к факту. Причина проста – в третьем квартале темп роста ВВП составил 2,7% (в среднем за три квартала – 3,7%), поэтому, чтобы выйти на уровень 3,8% в целом по году, в заключительном квартале необходимо ускорение – причем более интенсивное, чем «отскок» прошлого года. Чтобы достичь этого, темпы роста в последние два месяца должны составить более 3% (в каждом!), притом, что в ноябре динамика основных макропоказателей (как спроса, так и производства) не впечатляет. Поэтому более вероятным итогом 2010 года нам представляется 3,0–3,3%, ну, максимум, 3,5% с поправкой на креативность Росстата.

Что касается показателей 2011 г., то Министерство сохраняет уверенность в том, что темпы роста ВВП составят 4,2%, хотя прогноз по инвестициям и динамике розничной торговли немного снизился, а по импорту – напротив, повысился. А ещё отметим, что прогноз инфляции в среднем по 2011 году составляет 8,8%, что говорит о том, что Министерство также ожидает ускорения инфляции в первой половине следующего года и рассчитывает на ее замедление лишь к его концу.

Динамика ВВП (дек. 2008=100)



Источники: МЭР, расчеты Центра развития.

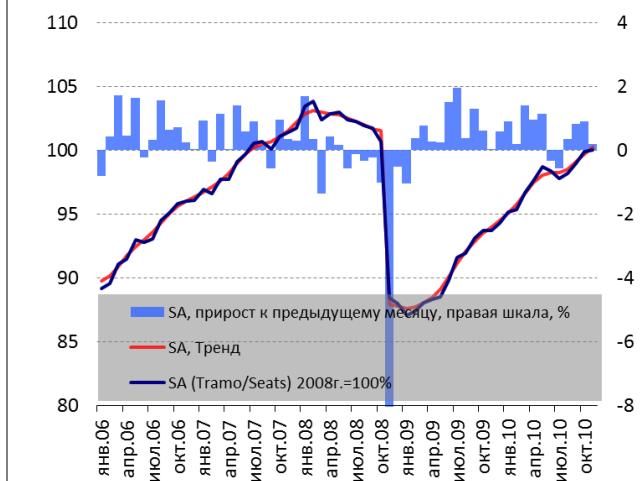
Российская промышленность: жизнь по Шредингеру¹, либо не экспортом ли единым?

Росстат опубликовал ноябрьские данные по промышленности, свидетельствующие об очередном торможении. Рост индекса промышленного производства за месяц составил 0,1%, а к соответствующему месяцу 2009 года – 6,7% против 6,6% месяцем ранее. Сезонное сглаживание показывает, что рост промышленности в ноябре составил всего 0,2%, что оказывает некое отрезвляющее воздействие после вдохновляющих 0,8% и 0,9% в сентябре и октябре соответственно. Похоже, что режим stop-and-go становится привычным для российской промышленности, и это означает, что её рост базируется не на устойчиво растущем спросе, а на пусть и сильных, но непостоянных факторах.

Как и в предыдущие месяцы, стабильные результаты показывает лишь добыча полезных ископаемых (0,5%), что вполне закономерно, если принять во внимание достаточно благоприятную внешнюю конъюнктуру. Выступавшие же в предыдущие два месяца в качестве драйвера обрабатывающие производства набрали за ноябрь всего 0,2%. Хуже всех показало результаты производство электроэнергии, газа и воды (-1,0%) – что более чем удивительно, учитывая достаточно холодный для последнего времени ноябрь.

При этом данные по обрабатывающей промышленности указывают на положительную динамику производств инвестиционных товаров, а все отрицательное воздействие сосредоточено в графе «прочее». Рост зафиксирован в металлургическом производстве (4,8%), производстве электрооборудования (5,8%) и производстве прочих неметаллических минеральных продуктов (1,9%). Но если сопоставить эти данные с отсутствием в ноябре роста инвестиций в основной капитал (-0,1%), которые хромают вот уже третий месяц подряд, то возникает вопрос: что происходит?!

Динамика индекса промышленного производства с устранением сезонных факторов



Источники: Росстат, расчёты Центра развития.

¹ Кот Шредингера – герой мысленного физического эксперимента, который состоит в том, что в закрытый ящик помещён кот. В ящике имеется механизм, содержащий радиоактивное ядро и ёмкость с ядовитым газом. Параметры эксперимента подобраны так, что вероятность того, что ядро распадётся за 1 час, составляет 50 %. Если ядро распадается, оно приводит механизм в действие, он открывает ёмкость с газом, и кот умирает. Согласно квантовой механике, если над ядром не производится наблюдения, то его состояние описывается суперпозицией (смешением) двух состояний. А пока ящик не открыт, система продолжает существовать как смешение двух состояний – т.е. состояния «ядро распалось, кот мёртв, промышленность работает на склад» или «ядро не распалось, кот жив, промышленность работает на спрос» существуют, хотя на самом деле верно только одно из них.

Гипотез три. Первая и наименее вероятная – инвестиционный экспорт, во что верится с трудом. Во-вторых, возможно, что предприятия, производящие инвестиционную продукцию, опять начали работать на склад, в ожидании обещаемого Правительством инвестиционного бума. Третья, и наиболее вероятная, гипотеза состоит в следующем. Если взглянуть на графики объема инвестиций/строительства, и графики производства в этих отраслях, то мы увидим – что инвестиции сейчас находятся на уровне начала-середины 2007 года, а производство, упав в начале кризиса глубже, находится на уровнях начала 2006 года. Таким образом, возможно, продолжающийся рост производства связан с тем, что строители (либо сами производители) исчерпали имеющиеся запасы, что формирует спрос на новую продукцию. Но в таком случае перспективы роста весьма ограничены, так как инвестиционный бум все еще не начался, и предпосылок к его началу, кроме «железного» желания премьер-министра обеспечить его силами «естественных монополий», немного.

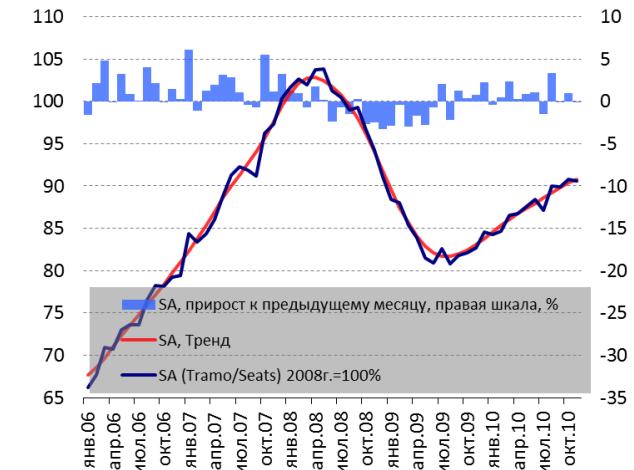
А на самом деле, печально, что опираясь на данные Росстата, невозможно дать однозначный ответ на этот вопрос..

Концентрация в банковской системе усиливается

Согласно отчётности банков, объём средств, предоставленных ими предприятиям нефинансового сектора российской экономики, в ноябре вырос на 1,4%². Этот результат был достигнут как за счёт роста вложений банков в облигации предприятий (на 3,8%), так и за счёт роста кредитных портфелей (на 1,2%). При этом госбанки увеличили объём предоставленных кредитных средств на 1,0%, в то время как частные – на 1,6%. Впрочем, здесь мы в очередной раз вынуждены указать на чрезмерную концентрацию этого роста. Так, три банка обеспечили более половины прироста совокупного кредитного портфеля негосударственных банков (см. таблицу справа). В целом же по системе всего лишь на два банка – Сбербанк и Альфа-банк – пришлось почти 60%(!) роста кредитного портфеля. При этом и у того и у другого в ноябре структура портфеля претерпела схожую трансформацию в сторону удлинения в связи со значительными объёмами ссуд, предоставленных на срок выше трёх лет. В такой ситуации мы склонны считать, что основная часть прироста этой части кредитного портфеля связана с предоставлением единичных крупных кредитов и/или с реструктуризацией плохих долгов.

² Здесь и далее с исключённой валютной переоценкой.

Динамика инвестиций в основной капитал с устранением сезонных факторов



Источники: Росстат, расчёты Центра развития.

Доля прироста кредитных портфелей отдельных частных банков в совокупном приросте, (%)

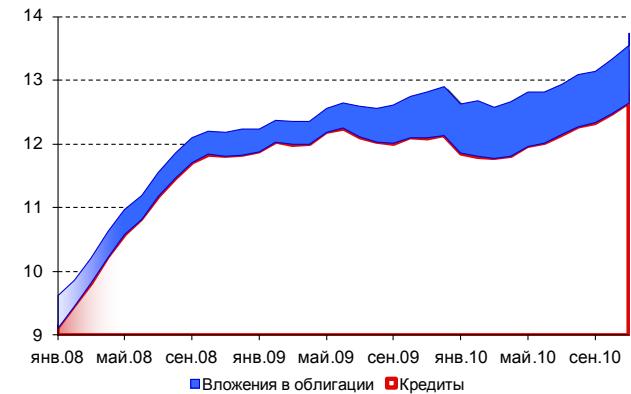
Ноябрь 2010 г.	
Альфа-банк	30,2
Санкт-Петербург	11,7
Промсвязьбанк	11,7
Итого	52,8

Источник: банковская отчётность, расчёты Центра развития.

Что касается кредитования населения, то его рост в ноябре составил 1,3%. Больший вклад здесь внесли частные банки, чей совокупный кредитный портфель вырос на 1,6% по сравнению с 1,1% прироста у банков, контролируемых государством. Отметим, что темп роста розничных кредитов впервые с апреля оказался ниже темпа роста кредитования предприятий (включая покупку их облигаций).

Объём средств населения в банках за месяц вырос на 1,4%, в том числе в государственных (прежде всего в Сбербанке) на 1,7%, а в частных на 1,0%. Обращает на себя внимание, что третий месяц подряд наблюдается отток депозитов из Банка Москвы. В ноябре он усилился и составил почти 5%. Думается, что причина этого вполне понятна...

Кредиты и вложения банков в облигации предприятий (трлн. руб.)



Источник: банковская отчётность, расчёты Центра развития.

РЫНКИ

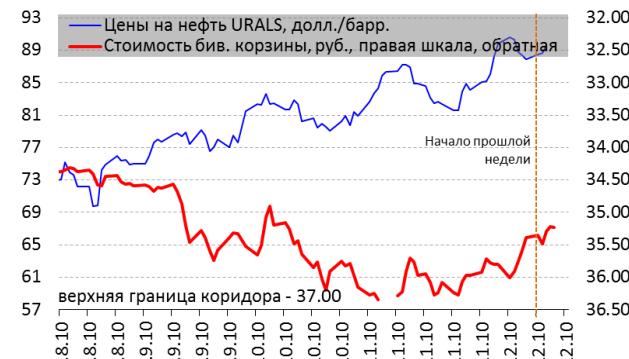
Сохраняется тенденция к росту цен

Практически весь декабрь нефтяные котировки «топчутся» вблизи 90 долл./барр. На прошлой неделе цены на российскую нефть марки Urals изменились в узком диапазоне 88,5–89,6 долл./барр. Поддержанию высоких цен на нефть способствовали данные Министерства энергетики США о состоянии американского рынка нефти и нефтепродуктов. Согласно последнему отчету, коммерческие запасы нефти в США упали на 9,85 млн. барр. (максимальное недельное сокращение с сентября 2002 г.), при этом потребление нефтепродуктов в стране составило 20,2 млн. барр. в сутки (такого спроса не было с февраля 2009 года).

Рубль растет

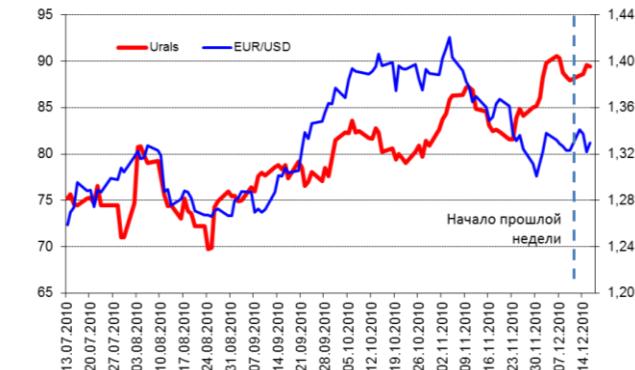
На прошедшей неделе рубль продолжил свой рост, отыграв у бивалютной корзины очередные 17 копеек (против 40 копеек неделей ранее), что, с одной стороны, вполне соответствует характерной для конца года сезонности. А с другой, рыночных аналитиков сложившаяся ситуация должна радовать тем, что связь между динамикой курса рубля и ценой на нефть вновь стала прослеживаться весьма отчетливо. И пока нефть растёт...

Динамика стоимости бивалютной корзины и цен на нефть Urals



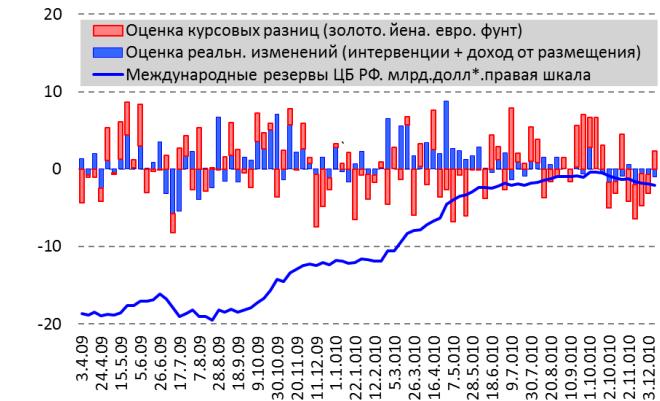
Источники: Банк России, Reuters.

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

Динамика международных резервов Банка России



*в постоянных ценах резервных активов на 01.01.2010.

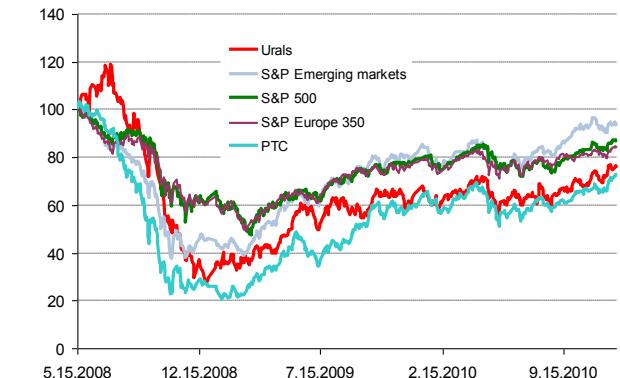
Источник: Банк России,

Индикаторы фондового рынка

Американские фондовые индексы растут третью неделю подряд. Оптимизм инвесторов на прошедшей неделе был поддержан неплохой макроэкономической статистикой. Розничные продажи в США в ноябре выросли на 0,8%, выше ожидавшихся 0,6%. В соответствии с консенсус-прогнозом, оценка темпов экономического роста США в третьем квартале повышенена до 2,8%, первая оценка составляла 2,5%. Президент США Б.Обама на прошедшей неделе подписал законопроект о продлении на два года налоговых льгот на налогу на наследство стоимостью в 858 млрд. долл., чем, возможно, положил начало конструктивному диалогу с республиканцами. К негативным новостям относится понижение кредитного рейтинга Ирландии агентством Moody's сразу на пять ступеней, с Aa2 до Baa1 с негативным прогнозом. Такой рейтинг имеют Россия и Литва. Кроме того, и без того низкий рейтинг Греции Ba1 был поставлен на пересмотр с перспективой дальнейшего понижения. В итоге, индекс Dow Jones вырос на 0,7%, индекс S&P500 вырос на 0,3%, при этом акции финансовых компаний, входящих в индекс, подешевели на 1,4% из-за опасений, связанных с европейским долговым кризисом.

Индекс S&P Europe 350 на прошедшей неделе практически не изменился. Фондовый индекс S&P для развивающихся стран вырос на 0,2%. Ралли на российском фондовом рынке продолжается. Фондовый индекс РТС вырос за неделю на 1,8%, индекс ММВБ всего на 0,7%, вследствие укрепления рубля к доллару на 1%.

Динамика фондовых индексов



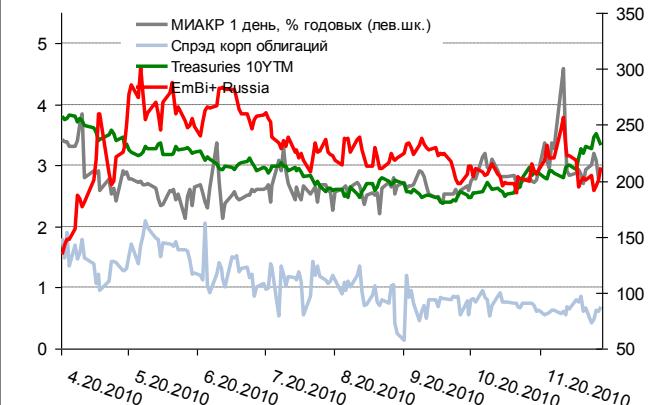
Источник: S&P, Cbonds.ru Расчеты Центра развития. Данные нормированы к показателям на середину мая 2008 г.

Долговые рынки

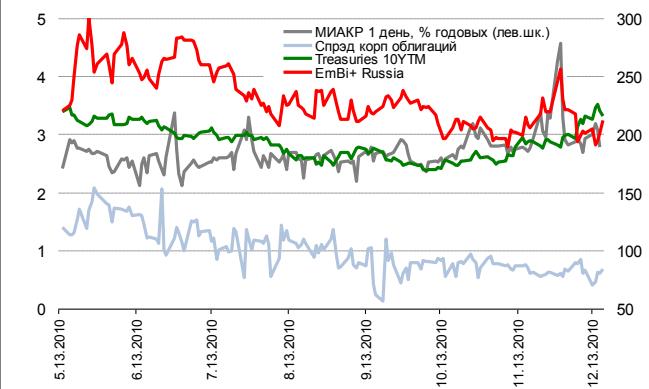
Доходность десятилетних казначейских облигаций США в первой половине прошедшей недели выросла на 20 базисных пунктов до 3,53% (рекордный показатель с мая 2010 года), но затем также стремительно снизилась до 3,33%, в результате за неделю она практически не изменилась. В целом, на облигационном рынке преобладают настроения на продажу, а значит, можно ожидать дальнейшего снижения стоимости облигаций. В декабре увеличился спред между доходностью двухлетних и десятилетних казначейских облигаций, 15 декабря он достигал 289 базисных пунктов (наивысший показатель с февраля текущего года). Увеличение спреда свидетельствует о росте перспективных инфляционных ожиданий.

Отношение инвесторов к развивающимся рынкам за прошедшую неделю ухудшилось под влиянием обострения долговых проблем Европы. Индекс EMBI+ вырос на 28 базисных пунктов и составлял 17 декабря 258 базисных пунктов, индекс EMBI+Russia вырос на 12 базисных пункта и был равен 212 базисным пунктам. Доходность рублевых российских корпоративных облигаций, измеряемая индексом RUX-Cbonds, за неделю выросла на 16 базисных пунктов и 17 декабря составляла 7,55%. Эффективная доходность ОФЗ выросла на 14 базисных пунктов, до 6,87%, рост доходностей на облигационном рынке связан с переоценкой вверх показателей инфляции. Спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций вырос на 2 базисных пункта и составил 17 декабря 68 базисных пунктов.

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

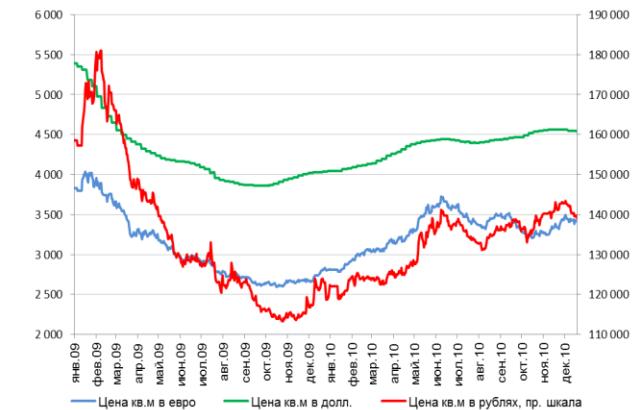
Недвижимость

Предпраздничное снижение цен или начало длительной коррекции?

На прошлой неделе долларовые цены на московскую жилую недвижимость продолжили медленное снижение. Стоимость одного квадратного метра, согласно данным группы компаний «IRN», в минувшую пятницу опустилась до 4542 долларов (-0,13% за неделю и -0,4% с начала месяца). Начавшееся в декабре снижение цен затронуло все типы жилья – от наиболее дешевых старых панельных и блочных домов до дорогих современных монолитных и кирпичных домов. Вторую неделю подряд цены на жилье снижаются и в долларах, и в рублях. Не растет стоимость аренды в Москве, по динамике которой можно судить о возможном изменении цен на жилье. Всё говорит о начале коррекции на рынке недвижимости. Вопрос только в том, насколько глубокой и продолжительной она будет.

Если сопоставить стоимость квартиры с доходами населения – коррекция может быть весьма глубокой и длительной. Согласно данным компании Evans, из 40 рассмотренных стран Россия вошла в пятерку стран непомерно дорогостоящего жилья. Чтобы накопить на жилье, москвичу придется откладывать деньги в течение более 26 лет (в регионах – в среднем более 21 года)³. Дороже жилье лишь в Марокко (придается копить почти 68 лет), Пакистане (около 41 года), Черногории (30 лет) и Белоруссии (чуть более 28 лет). Страны с развитой экономикой и высоким уровнем жизни попали в список стран с более доступной для собственных граждан недвижимостью – среди них Германия, ЮАР, Австрия, Швейцария, Канада, Финляндия, Австралия, Нидерланды – приобрести недвижимость в них можно менее чем за семь лет. Самое дешевое жильё – в Доминиканской Республике (3,5 года), Чили (4 года), Швеции (4,2 года) и Бельгии (4,3 года). Возглавили список США. При среднем годовом доходе семьи в 35,4 тысячи евро и средней стоимости жилья в 95,5 тысячи евро понадобится всего 2,7 года, чтобы обзавестись недвижимостью. Несмотря на относительную дешевизну жилья в Америке и рекордно низкие ставки по ипотеке, желающих приобретать жилье не так много. Чего уж тут говорить о России...

Средние цены на жилье в г. Москве



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

³ Для расчета доступности жилья использовалось соотношение стоимости недвижимости к доходам населения. Этот показатель учитывает соответствие цены на условный средний дом или квартиру, в зависимости от страны, к среднему доходу семьи после уплаты всех налогов и выражается количеством лет, необходимым для приобретения собственного жилья. Использовались средние показатели, поэтому его результаты дают только общее представление о доступности или недоступности недвижимости для местных жителей.

Проектор Модернизации

Суверенный фонд в объеме 60% ВВП

Выступая на Гайдаровских чтениях, министр финансов Алексей Кудрин предложил увеличить Фонд национального благосостояния до 60% ВВП за счет продажи госпредприятий в целях обеспечения сбалансированности пенсионной системы. Ну, уже хорошо, что министр не предложил еще больше повысить налоги и признал необходимость поиска иных решений. Идея формирования реального ФОНДА для финансирования пенсионной системы обсуждается уже несколько лет, и мы рады, что Минфин её услышал. Поможет ли такой подход?

Объем прогнозируемого на 2010 год ВВП равен примерно 1,5 трлн. долл. Таким образом речь идет о создании суверенного фонда объемом в 900 млрд. долл. Если его средства размещать на зарубежных финансовых рынках (именно такова идеология размещения средств суверенных фондов), при достаточно консервативной стратегии вложений, можно рассчитывать на доходность примерно в 5% в резервных валютах, т.е. на 1350–1400 млрд. рублей, что сопоставимо с расходами федерального бюджета на обеспечение сбалансированности Пенсионного фонда, которые в 2011 году равняются примерно 1500 млрд. руб. Под влиянием демографических факторов такие расходы со временем будут увеличиваться, однако, при наличии огромного суверенного фонда понятно, что существенная их часть будет покрываться за счет процентных доходов от размещения средств фонда. Теперь посмотрим, а есть ли у государства такие активы.

Точный объем финансовых и нефинансовых активов, находящихся в государственной собственности не известен, пожалуй, никому. С относительной степенью достоверности можно оценить долю государства в капитализации российского рынка акций, т.е. стоимость наиболее ликвидных активов⁴. На данный момент, капитализация рынка



▲ Министр услышал давно обсуждавшуюся идею

▼ Только Минфин не удосужился её обсчитать

▼ Да и организационное решение хромает

⁴ Впрочем, вряд ли министр финансов предполагал, что на продажу будут выставлены всевозможные госкорпорации (по форме или по сути), типа РЖД, ВЭБа, Ростехнологий, Росатома, Роснано и пр. Конечно, все они обладают, порой достаточно высокой, стоимостью, но как активы они абсолютно неликвидны в среднесрочной перспективе, т.е., по нашей оценке, приступить к их продаже раньше чем через пять лет не удастся.

оценивается нами в 1 трлн. долл. (с учетом материалов доклада⁵). Доля государства в капитализации данного рынка по данным доклада на начало 2007 года составляла 35%. На настоящий момент времени эта доля, по нашей оценке, составляет 45–50%, т.е. 450–500 млрд. долл. или половину от того размера фонда, который обозначил российский министр финансов. Если предположить, что государство мгновенно продаст все эти активы (что само по себе проблематично) и начнет размещение полученных средств в ликвидных финансовых активах, то доходы от размещения могут составить около 700 млрд. руб., что закрывает примерно половину «дыры» Пенсионного фонда.

И еще один момент. Нам представляется, что предложение министра «продать, а полученные деньги внести в фонд» обладает врожденным дефектом – а именно, широким пространством для бюрократического торга: Кого продавать? Когда продавать? Кому продавать? Что растянет процесс формирования фонда на десятилетия. Не кажется ли господину Кудрину, что гораздо проще просто передать такому фонду в собственность все акции торгуемых компаний, и пусть он сам решает сколько и когда продавать, а заодно займется реальным контролем за финансовыми потоками таких компаний и для начала улучшит положение Пенсионного фонда за счет повышения дивидендов?

«Страшно произносить эту цифру...»

Программа вооружений до 2020 года в объеме 20 трлн. руб. будет принята уже в текущем году. Об этом заявил премьер-министр В.Путин на совещании в Северодвинске. Бюджетные последствия такого решения нами уже рассматривались (см. «Пушки вместо всего?» в «Новом курсе» №35). Отмечалось, что при осуществлении планов Министерства обороны по перевооружению российской армии, к 2020 году доля расходов на оборону в ВВП увеличивается по сравнению с 2010 годом более чем в 1,5 раза. В структуре расходов федерального бюджета расходы на оборону вырастают до поистине гигантских размеров – до 27% вместо нынешних 12%. Последние выступления глав государства вызывают подозрения, что и сумма в 20 трлн. руб. не является окончательной и может быть увеличена.

На встрече с командирами соединений Вооруженных Сил 25 ноября Медведев упомянул планы по сохранению объемов финансирования национальной обороны на уровне 2,8% ВВП в год, а также определил цель по увеличению денежного довольствия



- Серьезность намерений потратить колоссальные суммы на оборону подтверждается
- Всплывает необходимость в дополнительных расходах
- И, как всегда, без какого-либо серьёзного публичного обсуждения

⁵ Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра. НАУФОР, 2008 год.

военнослужащих – в три раза. Последнее укладывается в наши расчеты объема расходов на оборону до 2020 года, предполагающие увеличение расходов на текущее содержание армии на 7% в год, а вот с долей финансирования Президент посокромничал. Уже в 2013 году расходы на оборону достигают 3,7% ВВП, а к 2020 году при условии принятия Программы вооружений, росте ВВП на 4% в период 2014–2020 года и инфляции за этот же в 6%, превысят 4,5% ВВП.

На этой неделе, обсуждая государственную программу вооружения, премьер В.Путин подтвердил серьезность намерений Правительства («Мне даже страшно произносить эту цифру – 20 трлн. рублей!»), а также расставил некоторые новые акценты. Среди них необходимость переоборудования и переоснащения тех предприятий, которые пока не в состоянии выполнять гособоронзаказ, а также поддержки предприятий, которые либо простояивают сегодня, либо окажутся ненужными после выполнения основной программы вооружения. Мы не уверены, что эти расходы заложены в подготовленную Программу вооружения. Напрашивается вопрос: на какие средства планируется осуществлять переоснащение и поддержку предприятий? Сколько таких предприятий? Где и, главное, за счет чего будут найдены эти средства? Каких размеров достигнет доля расходов на оборону, правоохранительную деятельность и безопасность, если дополнительно требуется реконструировать и заодно перепрофилировать оборонный комплекс?

Куда девать газ?

Д. Медведев поручил Правительству разработать доктрину энергетической безопасности России, в рамках которой предусматривается «формирование резерва энергоресурсов, развитие гидроэнергетики и других нетопливных видов энергетики, обеспечение экологической безопасности и модернизации предприятий инфраструктуры». В ходе своего выступления на Совете Безопасности Президент отметил, что газификация страны «не должна восприниматься буквально» и не следует переводить на газ те ТЭЦ и котельные, где дешевле и проще использовать уголь или другие источники энергии.

На первый взгляд, предложения Президента, особенно в части нетопливной энергетики, вполне соответствуют духу времени. Действительно, их развитие позволит снизить вредное воздействие на природу. На это же, по всей видимости, направлены и другие меры – обеспечение экологической безопасности и модернизация инфраструктуры. Только вот начало очередной дискуссии о том, что следует использовать – уголь или газ – похоже, запускает всю эту дискуссию по старому, хорошо знакомому кругу. Только в



▲ Российская энергетика станет более современной

▼ Но это – в проектах, под которыми пока нет основания

▼ И совсем непонятно, куда двигаться «Газпрому»

силу того, что участники дискуссии в значительной мере сменились, сделанные на эту тему несколько лет назад выводы предлагается не вспоминать, а результаты их практического воплощения – не анализировать.

Спору нет, уголь иногда бывает дешевле, но только если точка его потребления находится недалеко от точки добычи. В противном случае транспортная составляющая съедает всю экономию, а с какого-то момента делает уголь гораздо более дорогим. Кроме того существующие в России технологии сжигания угля сопровождаются гораздо более сильным давлением на экологию, которое, судя по всему, не нравится Президенту. И, наконец, еще одна тема, связанная с невнятной стратегией «Газпрома», который, с одной стороны, активно строит новые ветки газопроводов в Западную Европу и обещает колоссальный рост поставок газа в Европу, а с другой быстро теряет свою долю на европейском рынке под давлением растущего предложения гораздо более дешевого сжиженного газа. Нам кажется, что российская монополия явно не готова заниматься снижением себестоимости своего газа и своих газопроводов и, следовательно, утратой позиций на европейском рынке будет продолжаться. В такой ситуации спасибо финансовое положение «Газпрома» может увеличение продаж газа на внутреннем рынке, где конкуренция (пока еще) не так сильна, и где можно добиваться повышения цен, используя административные ресурсы. Но ведь Президент предлагает обратное. А куда тогда девать газ?

Пилите, «Нано», пилите...

Во время визита в Сколково Д. Медведев заявил, что государству следует «научиться прощать поражения» в области инноваций и не рассматривать отрицательный результат разработок как «нарушение государственной дисциплины». В связи с этим Президент предложил отменить уголовное преследование за неэффективную трату государственных средств на инновации.

Больше всего от претензий со стороны Генеральной прокуратуры страдали госкорпорация «Роснано» и Российская венчурная компания, которые вкладывали государственные средства в различные проекты, не принесшие положительного результата. Впрочем, во всем мире венчурные капиталисты, которыми являются и «Роснано», и РВК, привыкли к тому, что многие проекты оказываются убыточными, но это компенсируется наличием в портфеле одного или нескольких проектов, которые «выстреливают» и тем самым покрывают все понесенные ранее убытки. И требовать,



▲ Венчурным инвесторам станет легче жить

▼ Впрочем, за счет денег бюджета многим живется хорошо

▼ А про результат поговорить забыли...

чтобы все проекты приносили прибыль, как того хотелось бы Генпрокуратуре, бесполезно, это убивает смысл венчурных инвестиций.

Однако следует указать на два важных различия между российскими государственными венчурными инвесторами и их коллегами на Западе. Во-первых, российские компании вкладывают государственные средства, а западные инвесторы – собственные или предоставленные другими частными лицами, за счет чего достигается заинтересованность инвестора в результативности инвестиций. Госкомпании же не несут никакой ответственности за результат своей деятельности перед налогоплательщиками, чьи деньги они инвестируют.

И второе. Что-то об убытках российских госинвесторов мы слышим постоянно. А вот о «выстреливших» проектах...

А Минфин – против!

Правительство готовится повторно рассмотреть проект Федерального закона «О внесении изменений в часть вторую Гражданского кодекса Российской Федерации, Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» и отдельные законодательные акты Российской Федерации». Ранее Совет Федерации отклонил проект закона из-за двух существенных недостатков: во-первых, в договоре расширяются права исключительно одной стороны – лизингодателя, без экономического анализа последствий, во-вторых, предлагается внедрить механизм внесудебного изъятия предмета лизинга, что противоречит принципам судебной защиты интересов участников гражданского оборота.

В рамках процесса доработки законопроекта Минфин предложил заодно еще, и ограничить использование ускоренной амортизации лизинговыми компаниями. Взамен ведомство обещает разработать ограниченный перечень основных средств, по которым может применяться специальный ускоряющий коэффициент для амортизируемого имущества, сдаваемого в лизинг. Честно говоря, нам непонятно это стремление Минфина, которое, с одной стороны, может ущемить интересы отдельных отраслей и производителей (см. график 1), с другой ударить по бизнесу лизинговых компаний, которые только начали оправляться от кризиса (см. график 2).

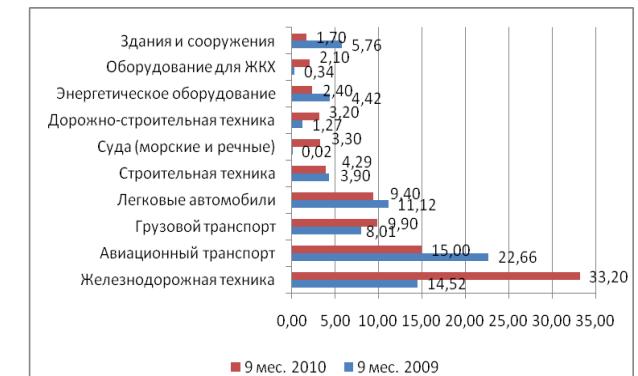
Для бюджета польза от ограничения ускоренной амортизации будет кратковременной, произойдет одномоментное повышение сбора налога на прибыль. Но уже в



▼ Минфин борется с технологическим обновлением

▼ Желая получить «хоть шерсти клок»

График 1. Сегментация рынка лизинга в объеме сделок



Источник: Эксперт РА, составлено Центром развития.

среднесрочной перспективе произойдет существенное сокращение поступлений НДС от лизинговых компаний, т.к. применение ускоренной амортизации будет ограничено, вследствие чего упадут объемы лизинга.

В мировой практике ускоренная амортизация широко используется, причем это не субсидия, когда бюджет что-то безвозвратно расходует, она дает возможность быстрее относить затраты на себестоимость и не больше. В итоге лизингополучатель по окончании лизинга уплачивает налог на прибыль несколько позже, но при этом стимулируется обновление в экономике основных средств более быстрыми темпами, причем не за счет государства.

Интересно получается: для Минфина сиюминутная копеечная выгода (пока лизинговый рынок в России явно маловат, чтобы значимо повлиять на доходы бюджета) гораздо привлекательнее, чем поддержка стимулов к технологическому обновлению. А вы говорите, модернизация....

График 2. Развитие рынка лизинга в 2007-2010 годах



Источник: Эксперт РА, составлено Центром развития.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Театр одного актера. Акт 9-й

Во время программы «Разговор с Владимиром Путиным. Продолжение», Председатель Правительства России ответил на два «вечных» российских вопроса из трёх, а также проговорился об истинных причинах своей нелюбви к «либералам» и сложном отношении к воровству.

Начнём с того, что не может не вызывать искреннего восхищения тот профессионализм, с которым было подготовлено и проведено это мероприятие с точки зрения «попадания» в целевую аудиторию, которой явно не является вышедшая на улицы Москвы и других российских городов националистически настроенная молодежь. Разговор продолжался более четырёх часов и был грамотно построен с точки зрения драматургии, когда острые вопросы на злобу дня как бы сами собой рассыпались на элементы и растворялись в частных хозяйствственно-бытовых проблемах. Тем не менее, если собрать мозаику воедино, то можно выделить два основных вопроса, свои варианты ответов на которые хотел вложить в умы сограждан премьер-министр. Эти вопросы хорошо известны: «Кто виноват?» и «Что делать?»

Кто виноват?

Ответ, который В. Путин дал на этот вопрос, просто-таки ласкает слух рядового избирателя. В соответствии с естественными свойствами человеческой натуры, враги обязаны быть двух типов: внутренние и внешние. Поэтому основной задачей лидера является грамотный подбор претендентов на эти важнейшие роли и их периодическая ротация в зависимости от реалий момента.

Поскольку враг внутренний всегда должен быть рядом, должен быть физически близок, то весьма логично на его должность были назначены местные власти, то есть те люди, с которыми население сталкивается практически ежедневно при решении самых насущных вопросов. В своих рассуждениях В.Путин постоянно подчёркивал существование трёх уровней власти: федерального, регионального и местного. При этом степень вины распределяется по этойластной пирамиде также пирамидально. Так, федеральные

власти и, прежде всего, сам премьер-министр денно и нощно пекутся о благе опекаемого ими народа, и их малочисленные ошибки имеют форму «могли бы сделать и лучше, если бы могли». Губернаторы же иногда недорабатывают в деле всеобщего благоденствия, но, опять же, безо всякого злого умысла. Оно и понятно, ведь губернаторов назначает центральная власть в лице Президента, а, значит, признаваться в их недееспособности выходит себе дороже. Но вот местные власти...

Они воистину стали козлом отпущения. В результате получилось, что в стране построена прекрасно работающая (с мелкими ограждениями, не без них) вертикаль власти, разбивающаяся о неподконтрольность ей местных чиновников, избираемых населением. Заметим, что этот посыл весьма корреспондирует с той частью Послания Президента Федеральному Собранию, где он говорит о необходимости отказа от выборов в местные органы власти по мажоритарной системе. Также отметим и весьма стандартный психологический приём, состоящий в том, что премьер возлагает часть вины и на самих слушателей, мол, вы же сами избираете этих людей, но очень-очень мягко, как бы по-отечески журя. В результате обыватель начинает ощущать чувство неловкости за своё не вполне достойное поведение, но одновременно и благодарность за заботу и понимание, проявляемые со стороны самой верхушки власти. Впрочем, об этом чуть позже.

Теперь переходим к врагу внешнему. Внешний враг – это такой враг, с которым человек непосредственно не соприкасается, а знает о его существовании почти исключительно из СМИ. В настоящий момент на эту почётную должность российские власти назначили так называемых «либералов». Это действительно мудрое решение, учитывая то, что население страны, прежде всего, волнуют вполне бытовые, внутренние, проблемы, а не «мир во всём мире». Таким образом, убиваются сразу два зайца: пустующая «вражеская» вакансия заполняется достойным кандидатом, плюс этот враг, даром что внешний, «гадит» именно внутри, то есть не даёт людям прийти к спокойной сытой жизни в самых что ни на есть её приземлённых аспектах. Но и здесь не стоит отчаиваться, ведь на его пути встаёт всей своей мощью государство в лице... Впрочем, здесь уже стоит перейти к рассмотрению ответа на второй «вечный» вопрос.

Что делать?

Совершенно неправильно было бы оставлять людей в кольце врагов без малейшей надежды на спасение. Что из этого получается, все могли увидеть на Манежной площади и у Киевского вокзала, куда в массе своей пришла молодёжь, видящая в своей жизни только отсутствие выхода. При этом выбор у властей невелик: надо либо перекладывать

ответственность за своё будущее на самих людей, делать их гражданами, либо брать эту ответственность на себя. Очевидно, что при реализации первой схемы нынешняя власть рискует остаться не у дел, поэтому альтернативы патернализму в рамках господствующей парадигмы не существует. В связи с этим В.Путин в разговоре с населением выступает не как чиновник, подотчётный обществу, а как *pater*, он же отец, он же папа.

Отсюда и проходящий красной нитью ответ на вопрос «Что делать?». Как что, неужели вам не ясно?! Конечно, быть челом *Самому!* Причём, (опять к вопросу о высочайшем профессионализме сценаристов и разработчиков) эта мысль подспудно внедряется в сознание слушателей двумя путями. Во-первых, этот посыл рефреном звучит в ответах, создавая впечатление «где Путин, там порядок». Во-вторых, и это не менее важно, та же самая мысль постоянно пульсирует в самой постановке многих вопросов. Только Владимир Владимирович, ясно солнышко, избавит нас от злоупотреблений чиновников, роста цен, даст пропитание и предоставит крышу. Другое дело, что на все эти благие дела нужны средства, да и сам премьер честно указывает, что деньги не возникают из ниоткуда, и располагаемый правительством ресурс ограничен. Тут мы подходим к третьему «вечному» вопросу российской жизни, который не принято обсуждать публично.

Где взять деньги?

Признаемся честно, что даже знание ответов на первые два вопроса мало что даёт без ответа на третий. Но вот об этом отец нации умалчивает. Правда, это не простое игнорирование самой постановки вопроса о презренной материальной субстанции, а умолчание, полное достоинства. Ведь задача лидера нации состоит в том, чтобы у подданных, с одной стороны, появилось чувство ответственности – они должны проникнуться объективными трудностями государевой казны, но, с другой, обязаны остаться в полной уверенности, что денег в ней хоть и не очень много, но вполне достаточно. Не случайно, приводя международные сравнения, премьер акцентировал внимание на том, что «в загранице всё ещё хуже».

Миссия мессии

Мы отдаём должное высокому профессионализму всей команды, готовившей и проводившей программу, но идеал, как известно, недостижим. Вот и премьер Путин допустил несколько проколов. В принципе, любой внимательный слушатель программы мог их заметить.

Начало программы.

Вопрос: «Вы считаете справедливым, что Михаил Ходорковский уже который год сидит в тюрьме?»

Ответ: «Что касается Ходорковского, то я уже высказывался много раз на этот счет. ... Я так же, как известный персонаж Владимира Высоцкого, считаю, что вор должен сидеть в тюрьме. А в соответствии с решением суда Ходоровскому вменяется в вину хищение, хищение достаточно солидное. Речь идет о неуплате налогов и мошенничестве, и счет идет там на миллиарды рублей⁶.

Окончание программы.

Вопрос: «Чего на самом деле хотят Немцов, Рыжков, Милов и так далее?»

Ответ: «Денег и власти, чего они еще хотят?! В свое время они поураганили, в 90-х годах, утащили вместе с Березовскими и теми, кто сейчас находится в местах лишения свободы, о которых мы сегодня вспоминали, немало миллиардов. Их от кормушки оттащили, они поиздиржались, хочется вернуться и пополнить свои карманы».

Итак, налицо явная непоследовательность относительно тезиса «вор должен сидеть в тюрьме». Кстати, именно эта непоследовательность и ставится большинством населения страны в упрёк российским властям, а отнюдь не факт осуждения Ходорковского. Если воровали все, то почему сидит только он один!? Или «посадка» Ходорковского является своего рода сакральным актом искупления грехов всего крупного бизнеса лихих 90-х? Тогда получается, что Путин самолично назначает Ходорковского на роль мессии, принявшего мученичество за весь деловой народ. Так стоит ли после этого удивляться, что часть общества выводит имя МБХ на своих хоругвях?

Другой интересный момент содержится в том, почему из списка «воров» вдруг выпало имя М. Касьянова. На этот счёт можно выдвинуть несколько версий:

1. Случайно (ха-ха!).
2. Из четвёрки сопредседателей новообразованной «Партии народной свободы» относительно честности деятельности М. Касьянова на ниве госслужбы

⁶ Здесь и далее цитируется по <http://premier.gov.ru/events/news/13427/>.

общественность и так не питает особых иллюзий, поэтому целью фразы было замазать В. Рыжкова с В. Миловым.

3. «Вор» М. Касьянов почти четыре года, с мая 2000 по февраль 2004 г., был Председателем Правительства Российской Федерации. Кто был в это время Президентом страны (то есть, его непосредственным начальником) напоминать даже как-то неловко...
4. В. Путин с М. Касьяновым ещё споют дуэтом (или даже в более широком составе) «С чего начинается Родина».
5. Комбинация вышеперечисленных.

Но в приведённом выше ответе на вопрос о тайных желаниях оппозиционеров была и заключительная фраза:

«Но, я думаю, что если мы позволим им это сделать, они отдельными миллиардами уже не ограничится, они всю Россию распродадут».

Жалея о том, что Владимир Владимирович не уточнил, кому же они *всю Россию распродадут*, не можем не отметить разительный контраст этого экспрессивного как по форме, так и по темпераменту пассажа с его же ответами, вернее, неответами на предыдущие вопросы, касающиеся воровства и коррупции. Так, вопрос о воровстве в ЖКХ был премьером попросту проигнорирован, об анонимных доносах на коррупционеров изящно обойдён, а на прямой вопрос (отобранный им же самим!): «Когда закончится воровство в России?», прозвучал не менее прямой неответ: «Я воздержусь от ответа. ... где его и в какие времена не было, воровства, где его нет сейчас?».

Как говорится, выводы делайте сами...

Дмитрий Мирошниченко

Перетерпеть не просто

8 декабря премьер В.Путин посетил расположенный в подмосковных Химках Центр высоких технологий «ХимРар», где провёл совещание по проекту федеральной целевой программы «Развитие фармацевтической и медицинской промышленности Российской Федерации на период до 2020 года и дальнейшую перспективу» (далее Программа). Глава правительства напомнил, что тема обсуждалась и год, и несколько лет назад, и добавил: «Но мне КАЖЕТСЯ, что сегодня база нашей фармацевтической промышленности все-таки изменилась в лучшую сторону».

Когда кажется ... Если база изменилась к лучшему (интенсивно обновлялись основные фонды, вводились в строй новые предприятия и мощности), то должны быть и результаты. А они таковы: на российском рынке доля отечественных лекарственных средств (ЛС) (см. врезку справа) как была в 2006–2007 гг. 21–22%, так и остается на том же уровне, а доля отечественной медицинской техники снизилась с 28% в 2006 г. до 18% в 2009 г. и, по оценкам Минпромторга, в 2011 г. упадет до 15%. Спрос на рынке в последние годы поддерживался, главным образом, госзакупками. По словам премьера: «Мы, государство, ...искусственно подняли спрос на совершенно другой качественный уровень. Обидно, что эти государственные ресурсы уходят на 80% иностранным производителям» (в 2009 г. из 270 млрд. руб., израсходованных на госзакупки, 224 млрд. руб. приходилось на зарубежную продукцию – 83%).

«Поэтому, – констатировал премьер, – требуется коренная модернизация нашей фармацевтической и медицинской промышленности». И далее как обычно: отрасли должны стать инвестиционно привлекательными, инновационными, экспортноориентированными, а продукция – конкурентоспособной, безопасной и недорогой и т.п. Помочь в этом отечественным производителям призвана Программа. А вот зарубежные фармкомпании и производители медтехники могут столкнуться с ограничениями на российском рынке, если не будут внедрять здесь свои технологии и создавать производства. И далее: «Есть чувствительные вещи, конечно, когда иностранные производители с помощью наших авторитетных людей продвигают свои продукты и говорят, что без них все завтра здесь умрут, без этих препаратов. Это просто нужно перетерпеть, вот и всё!», – заявил премьер. Учитывая сегодняшнюю ситуацию на российском рынке, перетерпеть будет не просто.

ЦВТ «ХимРар» создан в 1990 г., занимается разработкой и выведением на рынок инновационных лекарств на основе новейших «постгеномных» технологий, импортозамещающей разработкой и внедрением в производство инновационных и дженериковых препаратов, реализует программы по локализации фармпроизводств. Но он такой в России один.

Об отечественных лекарственных средствах

К отечественным ЛС относятся все производимые отечественными предприятиями ЛС (в т.ч. на основе импортных субстанций и дженерики), а также лекарственные препараты, которые производятся за рубежом, но УПАКОВЫВАЮТСЯ на территории России. Из 7,7 тысяч зарегистрированных в России торговых наименований ЖНВЛС таких препаратов, по словам главы Минздравсоцразвития Т. Голиковой, 241. Что касается продукции локализованных производств, то здесь имеет значение уровень локализации, и критерии отнесения к национальному продукту еще разрабатываются. (Кстати, как и критерии, кого считать иностранным инвестором (помните, для них возможны ограничения на российском рынке), а кого – нет, т.е. «своими»).

Посмотрим, какие альтернативы предлагает Программа, но не к далекому 2020 г. (тогда, понятно, всем будет счастье и, по заверению главы Минпромторга В. Христенко, «полная инновация»), а по окончании 1-го этапа – в 2015 г. Тем более, что в этот период, а именно в 2012 г., завершаются основные программы модернизации здравоохранения (денег на оставшиеся 2 года осталось не меряно⁷), с 2014 г. все отечественные предприятия фарминдустрии должны перейти на международные стандарты производства GMP и к 2015 г. все ЛС из перечня стратегически значимых⁸ (57 наименований) должны производиться только на территории России (сейчас не производится ни одного).

В качестве основной задачи 1-го этапа Программы заявлено импортозамещение ЛС на основе технологического перевооружения отечественных предприятий фармацевтической и медицинской промышленности (соответственно 75 и 76 предприятий). Но поскольку Программа носит преимущественно НИОКРовый характер (82% от суммарных расходов), то под технологическим перевооружением здесь понимается «развитие научно-технического потенциала фармацевтической промышленности» (группа №1 мероприятий Программы) за счет «разработки технологии и организации производства жизненно необходимых и важнейших лекарственных средств (ЖНВЛС), не производимых отечественными производителями и как не защищенных патентами (т.е. дженериков, это подешевле – 4,5 млрд. руб. и не менее 130 проектов), так и защищенных патентами иностранных компаний (это подороже – 6,4 млрд. руб. и не менее 25 проектов)».

Однако от разработки технологии до непосредственного производства импортозамещающей фармацевтической продукции дистанция огромного размера. Возможно, мировой фармрынок нам поможет: в ближайшие годы (правда, не сегодня) истекают патенты на ЛС с годовым оборотом в мире более 40 млрд. долл. Они переходят в разряд дженериков (купим недорого!). но ведь на разворачивание их локализованного производства в России, по мнению экспертов, потребуется ещё 3-4 года.

Судя по срокам и мероприятиям Программы, к 2015 г. реального импортозамещения ЛС ожидать не стоит. Что касается трансфера инновационных зарубежных технологий с

Из концепции Программы

«В случае отсутствия Программы отечественная фармацевтическая и медицинская промышленность к 2020 г. перестанет существовать как самостоятельный производственный сектор, выпускающий продукцию на территории РФ по полному циклу».

⁷ По словам главы Минздравсоцразвития Т. Голиковой, только на цели ремонта и приобретение оборудования в рамках программ модернизации здравоохранения будет затрачено за 2 года (2011–2012 гг.) 300 млрд. руб. государственных средств. В 2009 г. госзакупки медтехники составили 85 млрд. руб.

⁸ Утвержден Распоряжением правительства РФ от 6 июля 2010 г. № 1141-р.

последующей организацией собственного производства инновационных ЛС (включающего этап доклинических и/или клинических исследований в России), то это, похоже, еще более отдаленная перспектива, хотя разработчики Программы и обещают кое-что инновационное вывести на рынок уже к 2015 г. Получается, что к переходу на GMP и обеспечению собственного производства 57 стратегически значимых ЛС в период до 2015 г. Программа имеет весьма косвенное отношение (видимо, для этого имеются или появятся другие финансовые источники и средства).

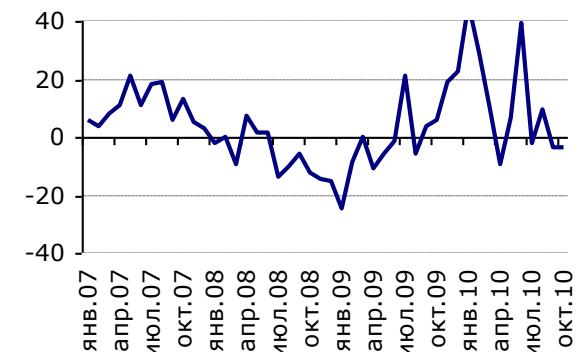
С технологическим перевооружением и локализацией производства медтехники (группа №3 мероприятий Программы) до 2015 г. полная неясность – развитие производственной базы отрасли определяется исходя из потребностей рынка на 2020 г. Отсюда и весьма скромные ожидаемые результаты: объем продаж медтехники, произведенной за счет коммерциализации созданных технологий, в 2011–2015 гг. составит 7 млрд. руб., а доля отечественных производителей на рынке вырастет в 2015 г. всего на 2 процентных пункта. Основные достижения, как водится, ожидаются ближе к 2020 г.

По заявлению премьера, Программа неплохо проработана и будет принята в ближайшее время. Только есть явное несоответствие заявленных целевых индикаторов Программы объемам финансирования и мероприятиям. Так, согласно Программе, к 2020 г. доля ЖНВЛС отечественного производства должна составить 90% по номенклатуре и 50% по стоимости (сейчас соответственно 52,5% и 22%); доля медтехники и изделий – 40% (сейчас – 17%); экспорт должен вырасти в 8 раз. Будет создано 17 научных центров по разработке инновационной продукции, модернизировано 160 предприятий. И на всё это потребуется всего-навсего 185 млрд. руб. (в том числе: 123 млрд. руб. из федерального бюджета). Не верим!

Если указанные целевые показатели и будут достигнуты к 2020 г., то не только и не столько в результате реализации Программы. Вспомните, на госзакупки медоборудования в 2011–2012 гг. будет истрачено 300 млрд. руб. Как говорится, почувствуйте разницу. Вот если переименовать Программу, например, в «Развитие сектора исследований и разработок фармацевтической и медицинской промышленности» и убрать не имеющие отношение к Программе индикаторы, то получится, конечно, скромнее, но зато честнее.

В заключение хочется отметить, что фармацевтической промышленности изрядно «досталось» в 2010 г.: многочисленные изменения законодательства, регулирующего фармацевтическую деятельность, появление разного рода обязательных к исполнению

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



Источник: Росстат.

перечней и методик, введение регистрации ЛС и цен на ЖНВЛС (см. НК №39, а также №№4, 11, 13) дестабилизировали работу отрасли. А зарубежные инновационные ЛС, которые до 2010 г. можно было купить в России, но которые не были зарегистрированы в 2010 г. по тем или иным причинам (не успели пройти клинические испытания в России, цены чиновникам показались слишком высокими), продолжают везти из-за границы (в частности, работники благотворительных фондов), но уже контрабандным путем. Ведь больные ПЕРЕТЕРПЕТЬ НЕ МОГУТ, ВОТ И ВСЁ!

Елена Балашова

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Виктория Вильф

Виталий Дементьев

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Евгений Минзулин

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Максим Петроневич

Ольга Пономаренко

Сергей Пухов

Сергей Смирнов

Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

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

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

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