



Национальный исследовательский
университет – Высшая школа экономики



Центр
развития

Центр анализа
экономической политики

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 48

18-24 ДЕКАБРЯ 2010 г.

Под редакцией С. В. Алексашенко

ХРОНИКИ 2

РЫНКИ 6

НЕДВИЖИМОСТЬ 10

**ПРОЖЕКТОР
МОДЕРНИЗАЦИИ** 12

**КОММЕНТАРИИ О
ГОСУДАРСТВЕ И
БИЗНЕСЕ**

Бум нана-технологий 17

*Инфляционное
таргетирование
по Минфину и МЭРу* 21

Новый курс ⊕ 48

Хроники

ВВП: чего не сделаешь для 3,8%?

На прошлой неделе Минэкономразвития (МЭР) опубликовал свою оценку роста ВВП за ноябрь 2010 г., согласно которой к октябрю рост составил 0,5%, а к ноябрю прошлого года +4,1%. Это существенно приблизило МЭР к «итоговой» оценке роста в текущем году,звученной премьером В.Путином, 3,8%. Но сама оценка МЭРа, если честно, вводит в тупик: если посчитать рост к ноябрю прошлого года по сезонно сглаженным данным с *устраненным календарным фактором*, то он получается всего 1,6%. В принципе, такое возможно – в ноябре этого года было на 1 рабочий день больше. Но если пойти дальше и взять октябрь – то там был на один рабочий день меньше, следовательно, отклонение должно было бы произойти в другую сторону, и объемы ВВП должны были бы быть ниже прошлогодних. Но нет, согласно статистике МЭР – в октябре относительно прошлого года рост зафиксирован на уровне 3,7% (по сезонно сглаженным данным с *устраненным календарным фактором* – 2,9%). Загадка?!

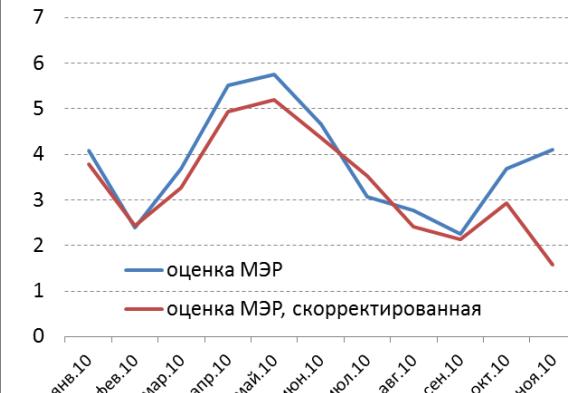
Приходится констатировать, что разрыв между индексами ВВП, полученными из как будто бы сопоставимых статистических рядов, вдруг начал расти и это нам кажется странным – ведь эти два показателя должны сойтись, вот только где?

Низкой инфляции не видать как своего затылка

Ускорение инфляции, пожалуй, явилось одним из основных сюрпризов уходящего 2010 года. Вплоть до самого августа казалось, что цены продолжат расти темпом 0,3–0,5% в месяц, и прогнозам Минэкономразвития (6–7% по итогам года) ничто не мешает реализоваться. Но не только летняя засуха на территории России оказалась виной тому, что правительственные планы не сбылись: разгон инфляции был вызван также взлётом мировых продовольственных цен. Ускорение роста цен во второй половине года не просто поставило крест на ожиданиях низкой инфляции в 2010 году, но также заставило переоценить перспективы как минимум следующего года. Причин этому видится три.

Во-первых, последствия неурожая уходящего года в полной мере должны сказаться только в первом полугодии 2011 года, когда начнут подходить к концу отечественные

Темпы роста ВВП к соответствующему месяцу прошлого года, в %



Источник: МЭР, расчеты Центра развития.

Динамика сводного индекса мировых цен на продовольствие и продовольственных цен в России (янв.2005 = 100%)



Примечание: при расчёте сводного индекса мировых цен цены на различные продовольственные товары были взвешены весами, используемыми Росстатом для расчета российской инфляции; оба индекса являются базисными (за базу взят январь 2005 года).

Источники: Росстат, Chicago Mercantile Exchange, расчёты Центра развития.

запасы продовольствия. Но потенциальный дефицит таких продуктов, как зерно, картофель, молоко и прочие заметен уже сегодня.

Во-вторых, за последние полгода произошёл взлёт мировых цен на продовольствие, сравнимый с ростом во время продовольственного кризиса 2007–2008 гг. (а по многим позициям, даже превосходящий его). В то же время, отечественные цены пока что только частично ответили на этот рост. Пик проникновения уже возросших внешних цен придётся на январь–май 2011 года.

В-третьих, в 2011 году произойдёт существенное увеличение налоговой нагрузки на бизнес со стороны государства. Речь идёт, прежде всего, об увеличении суммарной ставки страховых взносов с 26 до 34%, что приведёт к росту издержек компаний, а стало быть – и к очередному витку роста цен. Причём больше других пострадает сектор услуг, где доля труда в структуре затрат наиболее велика (около половины). Другой важный момент – резкий рост акцизов на бензин и введение дорожного налога, что также увеличит годовую инфляцию, по нашим оценкам, на 0,3 п.п. только напрямую, без учета мультиплексивного эффекта.

Таким образом, надежды на снижение инфляции до уровня ниже 5% придется отложить еще на пару лет, а о 3-процентном росте цен российской экономике остается только мечтать.

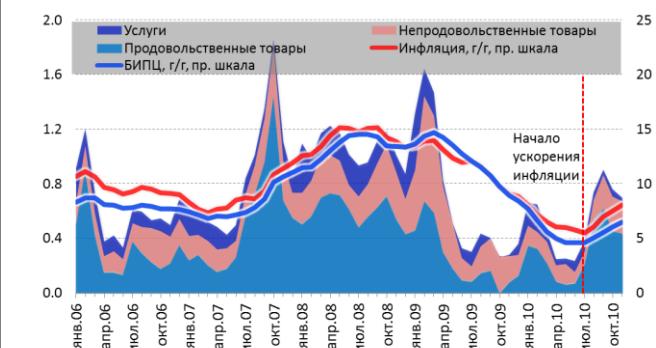
Рост нефтяных цен питает отток капитала

Сальдо счета текущих операций (СТО) платежного баланса в ноябре составило около 4 млрд. долл. Об этом сообщил глава Банка России С. Игнатьев, выступая с докладом к антикризисному отчету правительства. При этом чистый отток капитала вырос до 9 млрд. долл.

Об усилении оттока капитала и о его причинах мы уже писали в нашем выпусках (см. выпуски «Нового курса» №№ 44 и 46). Поэтому остановимся на оценке притока валюты по текущим операциям. По нашим оценкам, профицит СТО мог составить примерно 6 млрд. долл. Несмотря на то, что расхождение с оценкой Банка России незначительно, речь может идти об усилении негативных процессов, снижающих устойчивость платежного баланса.

Для начала определимся с экспортом. Рост среднемесячных цен на российскую нефть с 77 долл./барр. в сентябре до 89 долл./барр. в декабре, т.е. примерно на 4 доллара в

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



Примечание: динамика цен продовольственных товаров не учитывает изменение цен на плодово-овощную продукцию и яйца, непродовольственных – бензин и маха и меховые изделия, темы роста цен услуг – услуги ЖКХ, РЖД, образовательные услуги и услуги дошкольного воспитания, санаторно-оздоровительные услуги; правая шкала представляет темпы прироста в годовом исчислении (г/г) ИПЦ и БИПЦ;

все значения на правой шкале с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале, приведённым в годовое представление.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

месяц, приводит к увеличению ежемесячной стоимости экспорта примерно на 1 млрд. долл. Следовательно, в ноябре экспорт мог составить около 36 млрд. долл.

Об импорте мы уже говорили в одном из наших предыдущих выпусках (см. «Новый курс» № 46) – вряд ли его стоимость в ноябре превысила 25 млрд. долл. Если исходить из оценок СТО Банком России, то на неторговые операции (услуги, доходы и трансферты) остается более 7 млрд. долл., что примерно на 20% выше, чем в ноябре 2009 г. Это означает, что дефицит по неторговым операциям в текущем году может достигнуть предкризисного уровня 2008 г. (76 млрд. долл.), либо наши оценки ноябрьского импорта оказались заниженными. Но, в любом случае, речь идет о продолжении устойчивого роста дефицитных статей СТО, в то время как объемы экспорта поддерживаются лишь волатильными нефтяными ценами.

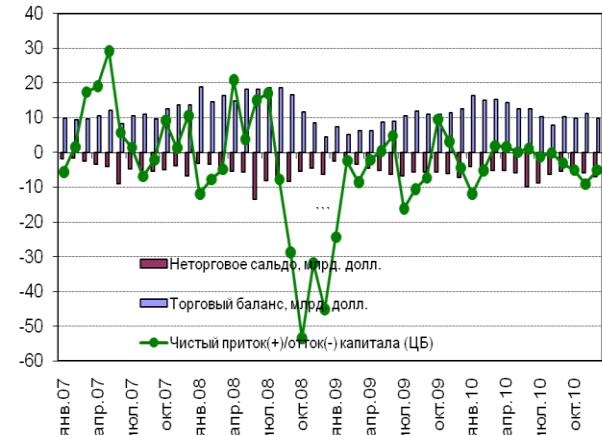
В декабре торговый профицит, по нашим оценкам, может составить около 10 млрд. долл. и с учетом неторговых операций приток валюты по текущим операциям не превысит 3 млрд. долл. Поскольку с начала декабря Центробанк продал на валютном рынке менее 1 млрд. долл. (против 5,6 млрд. долл. в предыдущем месяце) и учитывая наметившийся рост рубля к бивалютной корзине, чистый отток капитала в целом за декабрь может составить 4–5 млрд. долл.

В результате по итогам 2010 г. профицит СТО составит примерно 70 млрд. долл. (чуть менее 50 млрд. долл. годом ранее), который примерно поровну будет распределен между частным сектором в виде чистого оттока капитала (35 млрд. долл. против 57 млрд. долл. в 2009 г.) и ростом резервов денежных властей.

Банковская система остаётся весьма уязвимой

Рассчитываемый Центром развития **индекс общей разбалансированности банковской системы**, вычисляемый на основании данных о «внутрисистемных» оборотах¹, в конце года продемонстрировал настоящее «ралли». В результате его значение за последние двенадцать месяцев выросло с 0,48 до 1,11 п., вплотную приблизившись к уровню кризисного октября 2008 г. (1,14 п.). Отметим, что данный

Основные показатели платежного баланса, млрд. долл.



Источники: Банк России, расчеты Центра развития.

¹ Для вычисления данного индекса суммируются остатки на счетах межбанковских кредитов по всем кредитным организациям. Получившийся результат правится на величину «трансфертов» внутри некоторых банковских групп и соотносится с общей суммой обязательств банковской системы. Система считается внутренне сбалансированной, если доля подобных операций не превышает естественного «технического» уровня.

«индикатор тревоги» находился на довольно высоком уровне на протяжении практически всего года, отражая внутренние проблемы банков, связанные, прежде всего, с высоким уровнем «плохих активов». Но ускоренный его рост пришёлся на осень, совпав с усилившимся оттоком капитала. Внешним отражением этого стала увеличившаяся волатильность процентных ставок денежного рынка.

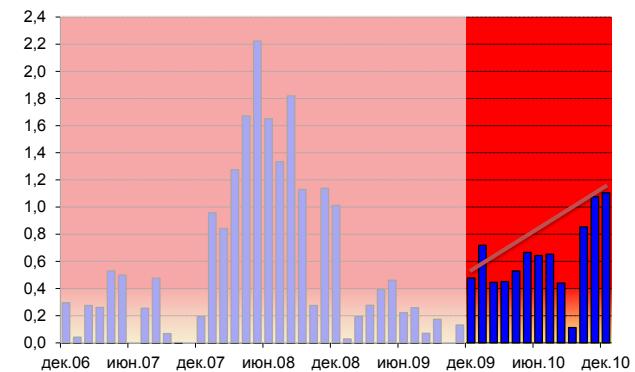
Традиционно конец года ознаменовывается «вбросом» в экономику значительного объёма бюджетных средств, что улучшает ситуацию в банковской системе. Правда, степень этого улучшения прямо зависит от того, насколько быстро экономика сможет переварить эти средства, насколько равномерно они растекутся по системе, вместо того чтобы осесть на счетах ограниченного круга кредитных организаций. Пока же банковская система демонстрирует свою растущую уязвимость, которая не может быть преодолена либо без ускорения экономического роста в стране, либо без существенного ускорения инфляции, которая сможет «размыть» плохие долги на балансах банков.

Прибыль пошла на рекорд

В октябре сальдированная прибыль экономики достигла 605 млрд. руб., обновив предыдущий (июльский) рекорд, а за 10 прошедших с начала года месяцев – вплотную приблизилась к 5 трлн. руб., что (с поправкой на индекс цен производителей) на 35% выше достигнутого за соответствующий период 2009 г. уровня. В последние 3 месяца заметно улучшилась и структура итогового финансового результата – доля промышленности устойчиво превышает 50%.

Наша оценка ожидаемого по итогам 2010 г. объема сальдированной прибыли экономики (см. «Новый курс» № 44) остается в силе – 6 трлн. руб.

Индекс общей разбалансированности банковской системы



Источник: банковская отчётность, расчёты Центра развития.

Сальдированный финансовый результат экономики, млрд. руб.



Источник: Росстат.

РЫНКИ

Растущий спрос на нефть толкает цены вверх

Нефть продолжает ставить годовые рекорды. Стоимость одного барреля российской нефти на прошлой неделе вплотную приблизилась к 92 долларам, максимальному уровню с сентября 2008 г. Рост цен в конце года был вызван более значительным, чем ожидалось, сокращением запасов нефти в США на фоне растущего спроса на нефтепродукты.

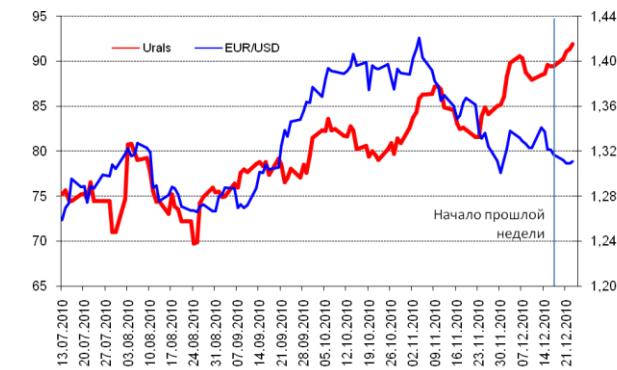
Согласно последним данным Министерства энергетики США коммерческие запасы сырой нефти, вопреки значительному росту импорта, снизились на 5,3 млн. барр. или на 1,5%². Снижение запасов примерно в два раза превысило ожидания экспертов, которые прогнозировали их уменьшение на 2,3–3,4 млн. барр. Стоит отметить, что всего за три отчетных недели коммерческие запасы сократились на 19 млн. барр. (5,3%). При такой динамике весь излишек запасов сырой нефти сверх комфортного уровня (точнее верхней его границы), который имел место во втором полугодии и удерживал нефтяные котировки от повышения, будет «съеден» уже в течение ближайших недель.

Снижение продемонстрировали и запасы дистиллятов, отреагировавших на снижение импорта и рост спроса (+7,37% только за неделю). Повышенный спрос на котельное топливо вполне объясним, учитывая наступившие холода. Так, в Нью-Йорке температура в середине декабря почти на 9°C была ниже нормы, а максимальная температура воздуха упала с 15°C в начале месяца до -1°C 16 декабря (правда, рождественские праздники местные жители все-таки встретят при положительной температуре).

Как ни странно для этого времени года, растет спрос и на бензин (4,3% за четыре недели). Впрочем, в США спрос на бензин растет (по сравнению с прошлым годом) в течение шести месяцев подряд (самый длинный марафон с 2007 г.) и еженедельные данные за октябрь, ноябрь и декабрь показывают, что тенденция продолжается.

² Сокращение запасов по большей части было ограничено побережьем Мексиканского залива, в то время как в хранилище Cushing (штат Оклахома), которое является пунктом доставки нефти, торгующейся на NYMEX, запасы за прошедшие недели даже несколько выросли. Поэтому реакция участников рынка оказалась не слишком бурной.

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

В целом тенденция роста нефтяных цен в 2010 г. получила поддержку за счет укрепления глобального спроса на топливо. Рост спроса в течение года затронул не только развивающиеся страны, но и страны ОЭСР, особенно США.

БВК вернулась в лето

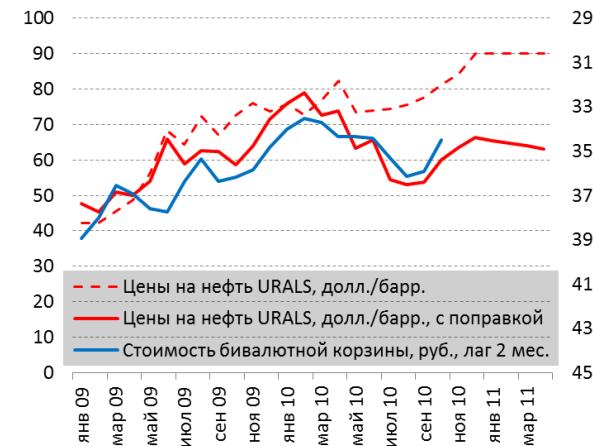
События последних месяцев показали, что цены на нефть не являются более единственным фактором, определяющим курс рубля в среднесрочной перспективе – резкий рост импорта, ухудшение сальдо неторговых операций и отток капитала приводили к тому, что стабильные цены на нефть не являлись гарантом стабильности курса рубля. У нас не было другого выхода, кроме как учесть эти изменения, и отныне на нашем графике будет присутствовать две цены на нефть – одна биржевая, а другая – «эффективная» цена на нефть, которая показывает ее сопоставимый с предыдущими периодами уровень, с поправкой на происходящий рост импорта.

Совокупность этих графиков позволила выявить еще один удивительный факт – если дневные колебания курса хорошо коррелируют с динамикой цен на нефть, то месячная динамика курса хорошо описывается динамикой «эффективных» цен на нефть с лагом в два месяца. С чем это точно связано – неизвестно, вероятно – с лагом расчетов по экспортным/импортным контрактам.

Тем временем курс рубля, вслед за ценами на нефть, продолжает свой рост. Он уже достиг уровня 34,89 руб./БВК, практически полностью отыграв осенний провал, который начался с отметки 34,3–34,5 руб./БВК. Тем не менее, рассчитывать на более существенное укрепление рубля в среднесрочной перспективе сложно – наши расчеты показывают, что стоимость бивалютной корзины примерно вышла на уровень, соответствующий текущим объемам импорта и ценам на нефть.

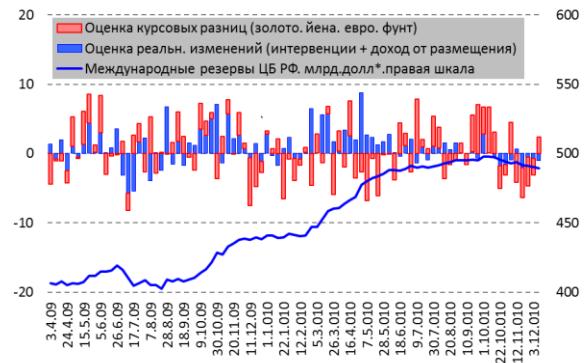
Международные резервы за прошедшую неделю сократились примерно на 3 млрд. долл. Такое снижение резервов не связано ни с состоянием текущих операций платежного баланса, ни с оттоком капитала. Скорее всего, речь идет об обратной части операций, осуществленных Банком России месяцем ранее – примерно на эту величину в ноябре не была статистика изменения резервов и статистика интервенций Банка России.

Динамика цен на нефть и стоимости бивалютной корзины



Источник: Банк России, расчеты Центра развития.

Динамика международных резервов Банка России



Источник: Банк России, расчеты Центра развития.

Индикаторы фондового рынка

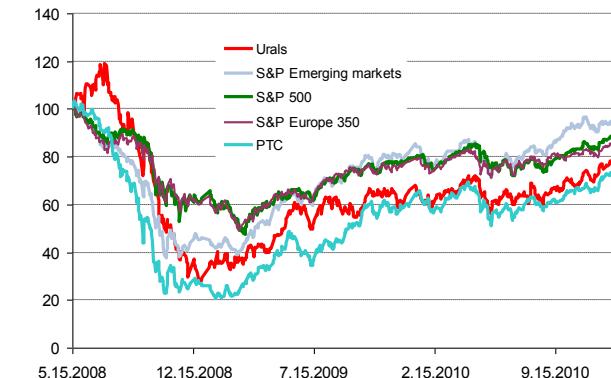
Рост фондовых индексов США продолжается четвертую неделю подряд. За период с 17 по 23 декабря индекс S&P500 вырос на 1% и вышел на уровня начиная с сентября 2008 года. Dow Jones вырос на 0,7%. Лидерами роста стали акции крупнейших финансовых институтов. Оптимизм инвесторов основан на неплохой макроэкономической статистике. По заявлению Департамента торговли, темп роста экономики США в третьем квартале 2010 года составил 2,6%, что выше первоначальной оценки в 2,5%. Расходы домохозяйств выросли в ноябре на 0,4% (в октябре этот показатель составил 0,7%), заказы оргтехники выросли на 2,6%. Индекс потребительского доверия в США в декабре составил 74,5 пунктов, в ноябре его пересмотренное значение равнялось 71,6 пунктов. Число американцев, получающих пособие по безработице снизилось в декабре до 4,1 млн. человек, что является минимальным уровнем за два года. Вместе с тем, уровень безработицы в США в ноябре вырос до 9,8%.

Несмотря на долговые проблемы отдельных стран Евросоюза и действия рейтинговых агентств, европейские фондовые индексы, как и американские, демонстрируют рост четвертую неделю подряд. Индекс S&P Europe 350 на прошедшей неделе вырос на 2%. Европейские фондовые индексы также вышли на уровня начиная с сентября 2008 года, то есть на предкризисный уровень. Фондовый индекс S&P для развивающихся стран вырос на 1%. На фоне роста цен на нефть продолжается рост на российском фондовом рынке продолжается. Фондовые индексы РТС и ММВБ за неделю выросли на 1%, однако, для выхода на уровень августа 2008 года, когда началось их падение, им нужно подрасти еще на 25%.

Долговые рынки

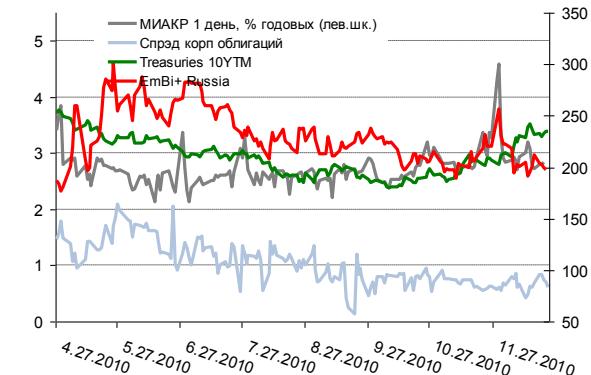
Доходность казначейских облигаций США растет четвертую неделю подряд, параллельно с ростом фондовых индексов США. В декабре казначейские облигации подешевели на 2,4%, что является рекордным показателем для 2010 года. Доходность десятилетних казначейских облигаций на прошедшей неделе выросла на 6 базисных пунктов и составила 24 декабря 3,39%. Происходит активное изъятие средств из облигационных инвестиционных фондов. В течение второй недели декабря объем вывода средств из таких фондов составил 8,6 млрд. долл., что является рекордным показателем за два года. Вывод средств с рынка казначейских облигаций США и направление ресурсов на

Динамика фондовых индексов



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

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

фондовые рынки отражает оптимизм инвесторов относительно перспектив развития экономики США в 2011 году.

На волне роста оптимизма улучшилось отношение инвесторов к развивающимся рынкам. Индекс EMBI+ сократился за неделю на 17 базисных пунктов и составлял 23 декабря 241 базисный пункт, индекс EMBI+Russia сократился на 15 базисных пунктов и был равен 197 базисным пунктам. Доходность рублевых российских корпоративных облигаций, измеряемая индексом RUX-Cbonds, за неделю сократилась на 4 базисных пункта, 24 декабря она составляла 7,51%. Эффективная доходность ОФЗ выросла на 3 базисных пунктов, до 6,9%. Минфин России при поддержке госбанков пытается сдерживать рост этого показателя. Спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций сократился на 7 базисных пунктов и составил 24 декабря 61 базисный пункт.

Недвижимость

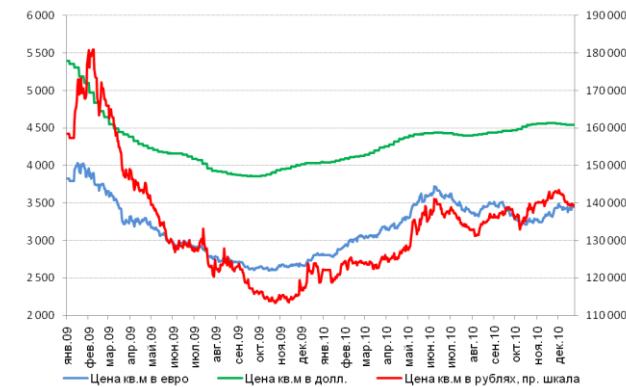
На рынке московской недвижимости – новогодние каникулы

На прошлой неделе долларовые цены за квадратный метр московской жилой недвижимости не изменились и составили, согласно данным группы компаний «IRN», 4542 доллара. При этом рублевая стоимость квадратного метра из-за укрепления рубля к доллару снизилась к концу прошлой недели ниже 139 тыс. руб. (на 0,5%). Обычно в России начинают отмечать рождественские праздники с 24 декабря и можно сказать, что для рынка недвижимости они начались немного раньше.

На протяжении 2010 г. небольшой рост цен на рынке жилья в первой половине года сменился последующим плавным спуском и стагнацией в конце года. В конечном итоге такая динамика привела к росту средней долларовой цены квадратного метра на вторичном рынке Москвы с начала года на 12,3% (рублевая стоимость увеличилась чуть больше – на 13,6%). Исходя из того, что в результате кризиса по итогам 2009 г. квадратный метр столичного жилья в зависимости от типа подешевел на 15–30%, можно говорить о том, что рынок еще не оправился от последствий кризиса – текущие цены еще на четверть ниже рекордных показателей сентября 2008 г.

Фактически недвижимость утратила былую инвестиционную привлекательность, основным объектом спекуляций стал ранок акций и золото. Основные сделки в уходящем году были связаны с отложенным во время кризиса спросом, тогда как «новых» покупателей, накопивших денег на квартиру за последние два года, было минимально. Главным образом, сделки на рынке недвижимости были направлены на улучшение жилищных условий или, так называемые, вынужденные сделки, связанные с естественными демографическими процессами (свадьбы, разводы, рождение детей и т. п.). А без новых сделок на приобретение новой квартиры, цены на жилье будут расти темпами, сопоставимыми с инфляцией, что, собственно, и происходит.

Средние цены на жилье в г. Москве



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

Стагнация цен на региональных рынках

В последний месяц уходящего года на региональных рынках жилья, как и в столице, наблюдалась стагнация цен. Лишь только в отдельных крупных городах (Санкт-Петербург, Ростов-на-Дону, Самара и Омск) рублевые цены за квадратный метр на вторичном рынке жилья, согласно данным РосРиэлт-Недвижимость, выросли на 1–4%. Это привело к тому, что ценовой разрыв со столичным жильем сократился в этих городах на 0,9–1,5 процентных пункта. Таким образом, декабрь 2010 г. не привнес серьезных изменений на рынок вторичного регионального жилья.

В целом на протяжении многих месяцев изменение цен на жилье в крупных городах, по которым ведется наблюдение, не выходило за рамки –3%...+4% в месяц. За последние два-три месяца, когда наблюдалась стагнация цен на московскую недвижимость, в пяти городах (из 18 крупных городов) разрыв с Москвой (разница между максимальной и минимальной относительной ценой) практически не изменился и находился в пределах одного процентного пункта (см. таблицу), в десяти городах – изменение составило от 1 до 2 п.п. и лишь только в трех городах (Санкт-Петербург, Ростов-на-Дону и Омск) разрыв с Москвой сократился в этот период почти на 3 п.п.

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

	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Москва	100	100	100	100	100	100	100
Санкт-Петербург	72	69	70	69	70	70	72
Екатеринбург	44	40	42	42	42	43	43
Нижний Новгород	43	39	40	39	39	39	39
Уфа	42	39	39	37	36	38	38
Новосибирск	37	40	40	40	39	40	41
Волгоград	39	37	37	36	36	37	37
Иркутск	36	38	38	38	38	39	39
Тюмень	33	40	41	40	39	40	40
Краснодар	38	35	36	35	35	35	36
Красноярск	35	32	33	33	33	34	34
Казань	35	33	34	34	33	34	35
Томск	35	33	34	34	33	34	34
Ростов-на-Дону	36	38	38	38	39	40	41
Рязань	32	30	31	30	30	30	30
Самара	32	35	36	35	35	35	37
Пермь	32	34	35	34	33	34	35
Омск	29	28	27	28	28	29	30
Челябинск	28	31	31	30	29	30	30

Источники: РосРиэлт-Недвижимость, расчеты Центра развития.

Проектор Модернизации

Курс на интеграцию вплотную приблизил Россию к ЕЭП и ВТО

22 декабря Совет республики Национального собрания Белоруссии одобрил пакет законопроектов о ратификации соглашений по формированию Единого экономического пространства (ЕЭП). Таким образом, вполне реальным становится запуск с 2012 года ЕЭП между Россией, Белоруссией и Казахстаном.

В то же время формирование ЕЭП несет весьма серьезные издержки для российской стороны. С будущего года поставки нефти в Белоруссию станут беспошлинными, экспортная пошлина будет взиматься с выработанных из российской нефти нефтепродуктов при их экспорте за пределы Таможенного союза. Однако пошлина на корзину нефтепродуктов вдвое ниже пошлины на сырью нефть³. В результате объем субсидий белорусским нефтепереработчикам при сохранении поставок сырой нефти на уровне 22,5 млн. тонн оценивается от 2 млрд. долл. (МЭР) до 4 млрд. долл. (Минфин). По нашим оценкам, с учетом поставок в Белоруссию венесуэльской нефти (10 млн. тонн) потери российского бюджета уменьшаются до 1,1–2,5 млрд. долл.

Из-за беспошлинной поставки газа в Белоруссию Россия, по оценкам В. Путина, ежегодно недосчитывается 3 млрд. долл., а в 2011 г. потери возрастут до 5,3 млрд. долл. Ранее замминистра финансов России С. Шаталов оценивал дотации Белоруссии со стороны России на уровне 4 млрд. долл.

Таким образом, только в 2011 г. Белоруссия получает субсидию от беспошлинной поставки нефти и газа в размере как минимум 5 млрд. долл. Это значительно больше, чем обещанная со стороны Запада помошь – несколько месяцев назад Евросоюз пообещал Лукашенко в виде финансовой помощи 3 млрд. долл. в случае заметного прогресса при проведении выборов. Выбор для Лукашенко вполне логичен, а вот для России интеграции в ЕЭП имеет, скорее, политический характер.



▲ Интеграция находит одобрение на законодательном уровне...

▼ ...ценой субсидирования Белоруссии...

▼ ...и уступок Западу на переговорах с ВТО

³ Экспортная пошлина на нефть с 1 января 2011 г. может увеличиться до 317,5 долл./т. При этом экспортная пошлина на светлые нефтепродукты (легкие дистилляты, средние дистилляты, газойли) может составить 226,2 долл./т, на темные (жидкие топлива, масла, отработанные нефтепродукты) - 121,9 долл./т.

Во второй половине уходящего года Россия достигла значительного прогресса в переговорах о вступлении в ВТО. В июне этого года удалось снять разногласия с США, а в октябре принципиальное согласие на вступление России дал ЕС. Взамен Россия объявила, что продлевает мораторий на повышение пошлин на необработанную древесину до конца 2011 года, после чего пошлины будут совсем отменены, если Россия вступит в ВТО.

На прошедшем 20 декабря круглом столе на тему: «Зачем Россия вступает в ВТО: плюсы и минусы» руководитель департамента торговых переговоров МЭР И.Медведков указал на несколько остающихся нерешенными вопросов, в том числе объем поддержки сельского хозяйства после вступления в ВТО. Дело в том, что Россия на протяжении многих лет отставала возможность оказывать поддержку своим аграриям в размере до 9 млрд. долл. в год. При этом ведущие страны-экспортеры продовольствия (так называемая «Кернская группа») настаивали на существенно меньших лимитах в 2-3 млрд. долл. В конечном счете Россия вроде бы добилась своего, но уже с 2013 г. субсидии должны начать плавное снижение и к 2017 г. достичь уровня в 4,4 млрд. долл. Однако, по мнению И.Медведкова, ни о каком снижении государственной поддержки сельского хозяйства в России в свете присоединения к ВТО речи не идет. Все зависит от выбора источников субсидирования – например, Минсельхоз оценивает нынешний объем субсидий на уровне 4 млрд. долл., но с учетом сельскохозяйственных дотаций из бюджетов всех уровней в этом году, получится около 250 млрд. руб. (8 млрд. долл.). Поскольку переговорный процесс крайне непрозрачен, мы допускаем, что российская сторона могла пойти на уступки и в этой сфере в обмен на принципиальное согласие вступления России в ВТО.

Последним препятствием для России, похоже, остается позиция Грузии – а здесь пока никаких позитивных сигналов не поступало.

Новая бюджетная политика...

В ходе кризисного 2009 года Россия резко увеличила расходы бюджетной системы главным образом за счет увеличения социальных (прежде всего пенсионных) обязательств. Впрочем, в ходе кризиса многие развитые и развивающиеся страны использовали меры фискального стимулирования, однако, по росту соотношения бюджетных расходов и ВВП Россия входит в число мировых лидеров с показателем в 6,7 процентных пунктов. Для сравнения, аналогичный показатель для группы развивающихся стран в целом в 2009 году составил 2,8 процентных пункта, по группе развивающихся стран входящих в большую двадцатку – 3 процентных пункта. Совершив

Отношение расходов расширенного бюджета к ВВП

годы/страны	2008	2009	2010	2011
В среднем по всем странам	34,7	38,1	37,3	36,7
По развитым странам	40,2	44	43,1	42,5
по развивающимся странам	26,9	29,7	29,7	29,1
по развивающимся странам G-20	26,2	29,2	28,4	28
по России	33,8	40,5	39,3	38,8

Источники: МВФ, расчеты Центр развития.

такой рывок, Россия по соотношению бюджетных расходов и ВВП покинула группу успешных развивающихся стран, к которым относится Южная Африка, Турция, Малайзия и вышла на уровень некоторых развитых стран – уровень США, Канады, Японии, Словакии. Получается, что накопленные за ряд лет конъюнктурные доходы в виде суверенных фондов обеспечив стабильность бюджета в условиях кризиса, в определенной мере, сыграли негативную роль, позволив правительству не только резко увеличить расходы в период кризиса, но нарастить долгосрочные публичные обязательства. Но ведь суверенные фонды рано или поздно заканчиваются, а принятые обязательства остаются.

В 2010 году расходы консолидированной бюджетной системы по отношению к ВВП снижены на 1,2 процентных пункта (по оценке МВФ), но параллельно с этим была продолжена активная политика по изменению структуры расходов. Прежде всего, были резко увеличены размеры пенсий за счет проведенной валоризации. За первые 10 месяцев 2010 трансферты внебюджетным фондам были увеличены на 44%. Необходимые финансовые ресурсы для такого маневра были получены за счет сокращения расходов на национальную экономику, здравоохранение, трансферты регионам. При этом несколько выросли расходы на оборону и безопасность. Социально-оборонный сдвиг в структуре расходов федерального бюджета и бюджетной системы в целом – основная характеристика бюджетной политики в 2010 году.

Такую «новую бюджетную политику» в области структуры расходов с некоторыми вариациями правительство намерено продолжать и дальше в ближайшие 10 лет. Социально-оборонный сдвиг в структуре расходов будет заменен на оборонно-социальный, если ориентироваться на недавние заявления президента и премьер-министра России о необходимости осуществления за период 2011–2020 годов расходов в сумме 20 трлн. руб. на перевооружение армии, реконструирование и перепрофилирование оборонной промышленности, повышение денежного довольствия военнослужащих и обеспечение их жильем. В связи с исчерпанием в 2011 году Резервного фонда, финансирование этого «маневра» предполагается осуществлять за счет сокращения расходов и за счет роста налогообложения. Какими же возможностями располагает правительство? Возможности по снижению расходов бюджета, даже с применением структурных маневров, довольно ограничены. Нельзя до бесконечности снижать расходы на экономику, человеческий капитал и трансферты регионам. На 2011 год намечено снижение соотношения расходов федерального бюджета и ВВП на 1,5 процентных пункта, аналогичное снижение для бюджетной системы России в целом, по

оценкам МВФ, составляет всего 0,5 процентных пункта, что меньше среднего показателя по группе развивающихся стран. Вот и получается, что налоговая нагрузка в 2011 году должна увеличиться на 3,4% ВВП. Судя по недавним заявлениям руководителей Министерства финансов России, для финансирования всех политических обещаний серьезный рост налоговой нагрузки необходимо будет продолжить. Однако рост налогов неминуемо приведет к ухудшению макроэкономических показателей, в частности снижению темпов экономического роста. При этом бюджетные проектировки на 2011–2013 годы содержат высокие риски неустойчивости и в связи с возможным снижением цен на углеводороды, и с риском более медленного, по сравнению с намеченными в макроэкономическом прогнозе, экономического развития и сокращением налоговой базы.

Производители ответят за рост потребительских цен

2010 год отмечен многочисленными административными и законодательными инициативами, направленными на сдерживание роста потребительских цен посредством регулирования цен производителей, в частности на рынках нефтепродуктов и лекарств. И это при том, что действующими законами государственное регулирование цен на этих рынках не предусмотрено, и цены на эти товары должны формироваться на основе рыночного механизма конкуренции.

Начало 2010 года ознаменовалось попыткой чиновников (как от ФАС, так и от Минэнерго) привлечь административный ресурс для упорядочения процесса ценообразования на оптовом рынке нефтепродуктов с тем, чтобы на его основе добиться снижения розничных цен (см. «Новый курс» № 1). Разработанные ведомствами формулы формирования «справедливых» и соответствующих антимонопольному законодательству цен производителей на нефтепродукты в конце февраля были направлены для утверждения в правительство. Но уже в конце марта ФАС, не дожидаясь официального решения (его нет и до сих пор), начала применять свою формулу в качестве инструмента антимонопольного регулирования. В результате в ноябре к ответу были призваны 8 ведущих российских нефтяных компаний, которые, согласно расчетам ФАС, необоснованно завысили цены на авиакеросин и дизельное топливо (см. «Новый курс» № 43). Заметим, что в условиях устойчивого роста мировых цен на нефть в течение прошедшего полугодия и действующей в российском нефтяном секторе налоговой и тарифно-таможенной политики рост цен на нефтепродукты на внутреннем рынке является закономерным.



▲ Государство стремится к сдерживанию роста цен,..

▼ …но использует для этого нерыночные механизмы, ослабляющие конкуренцию

▲ Потребительские цены на лекарства немного снизились,..

▼ …но методы государственного регулирования не способствуют модернизации производства

И если санкции ФАС в отношении отдельных компаний, нарушивших антимонопольное законодательство, могут быть вполне обоснованными (о чем свидетельствуют решения ВАС последних месяцев), то постоянное давление ФАС на производителей может обернуться отходом от рыночных принципов ценообразования, критическим падением доходности целого ряда производителей нефтепродуктов и, как следствие, замедлением темпов модернизации производства.

Государство неоднократно пыталось начать контролировать цены на лекарства, и в 2010 г. чиновники всерьез взялись за рынок фармацевтической продукции. Составной частью принятого в конце марта и вступившего в силу 1 сентября закона «Об обращении лекарственных средств» является обязательная регистрация предельных цен производителей (а также оптовых и розничных надбавок к ним) на жизненно необходимые и важнейшие лекарственные средства (ЖНВЛС) (см. выпуски «Нового курса» №№ 4, 11, 13). Таким образом, контроль на этом сегменте лекарственного рынка теперь осуществляется методами прямого государственного регулирования. Цены на ЖНВЛС (а это примерно треть рынка лекарственных средств) зафиксировали на уровне средневзвешенных значений 2009 г. При этом в наиболее уязвимом положении оказались «продвинутые» предприятия, проведшие недавно модернизацию производства. Себестоимость их продукции оказалась заведомо выше средней. Парадокс: провел модернизацию – будешь работать себе в убыток.

Непродуманное вмешательство государства в рыночные механизмы в сфере обращения лекарственных средств создает пока больше проблем как для населения, так и для производителей и импортеров (см. «Новый курс» № 39). Темпы роста цен производителей на лекарственные средства начали снижаться с начала 2010 г. (т.е. еще до начала регистрации цен на ЖНВЛС), но в сентябре-ноябре стабилизировались (хотя и на достаточно низком уровне). Потребительские цены, напротив, с июля стали потихонечку расти и в ноябре оказались ниже уровня прошлого года всего на 1,8%. Не слишком впечатляющий результат, учитывая масштаб проведенных мероприятий.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Бум нана-технологий

*Ставшее привычным – хотя от того и не более понятным – слово «нано-технология» происходит от греческого *νᾶνος* (нанос) — «гном, карлик». Неологизм «нана-технология» намекает на нанайцев. Точнее, на «борьбу нанайских мальчиков», когда один артист, соответствующим образом наряженный, имитирует схватку двух борцов.⁴*

Недавно кардиолог Хренов прославился на всю Россию, разоблачив в прямом телевидении показуху в Ивановской областной больнице. Якобы перед визитом премьера В. Путина туда свезли оборудование из других больниц, врачам и медсестрам велели – если их о том спросят – завышать свою зарплату и даже – совсем по Гоголю и/или Салтыкову-Щедрину – положили в койки младший медперсонал (видимо, чтобы вид настоящих больных не печалил высоких гостей). Жалоба кардиолога Хренова нашла у В. Путина активную поддержку. Он сразу пообещал послать в Иваново проверки, а после передачи еще звонил врачу на мобильник, выражал ему сочувствие, поддержку и предлагал обращаться, «если что».⁵

Однако еще большей славы кардиолог Хренов заслуживает за разоблачение другой показухи, официально именуемой «Разговор с Владимиром Путиным». По прямоте своей и своему простодушию кардиолог Хренов в интервью РИА «Новости» рассказал, что он еще в ноябре – вскоре после визита премьера в Иваново – написал Путину письмо.⁶

⁴ Видео такой борьбы см.: <http://video.mail.ru/mail/likinas/181/425.html>.

⁵ В интервью РИА-Новости (см.: <http://rian.ru/ocherki/20101218/310237395.html>) кардиолог Хренов так передает слова своего собеседника: «Что, прессуют Вас? Вы не переживайте, мы Вас в беде не оставим. Вы нам звоните, если что».

⁶ Текст этого письма см.: <http://www.radiomed.ru/forum/khrenov-putin-putin-khrenov> (пост #10). Конечно, возникает вопрос, как письмо сюда попало? Не подделка ли? В целом, однако, его содержание соответствует тому, что прозвучало по ТВ. Любопытно, что на «асфальт, который кладется прямо в лужи» у нас в стране внимания никто не обращает, видимо, это дело совсем обычное, приевшееся. И власти, и общественность реагируют только на медсестер, уложенных в больничные койки. Да и то сказать, находка! Такую бы фантазию, да в мирных целях!

Через несколько дней ему позвонила из приемной президента некая Валентина, которая хотела «уточнить данные» (кардиолог Хренов, похоже, по инерции называет В. Путина президентом; ну, да не он один – С.С.). Еще через какое-то время ему перезвонили с ВГТРК и спросили, может ли он воспроизвести свои слова в «прямой линии». За день до прямого эфира с Путиным в ГУЗ «Кардиологический диспансер» приезжал техник, который проверил качество телефонной связи. В четверг, когда «Разговор с Владимиром Путиным» транслировали центральные телеканалы, кардиологу Хренову позвонили с ВГТРК на рабочий телефон в ordinаторской. С него он и общался с премьером.⁷

Вот такая нана-имитация прямого эфира. То есть эфир вроде бы и прямой, но только тщательнейшим образом подготовленный и отрежессированный. Даже специальный техник в Иваново приезжал «проверить качество связи». Но ведь и в другие места техники из того же Учреждения, наверное, приезжали? Да и вопросы какие-нибудь – самые нужные – режиссеры раздали, поди, доверенным людям? И ответы заранее продумали, и эмоции отрепетировали?

Нана-технология, понимаешь...

* * *

Или вот еще выразительный пример нана-технологии: «Что касается той ужасной ситуации в Кущевской, да и в Гусь-Хрустальном, то здесь дело не только в органах внутренних дел. Здесь дело совсем в другом: в том, что все органы власти оказались несостоятельными. Ведь там разве одна милиция работает? А где прокуратура? А где Федеральная служба безопасности? А где ФСКН – служба по борьбе с наркотиками? А где суды, которые должны были принимать соответствующие решения? Я считаю, что это провал всей системы правоохранения».

И кто, хочется спросить, с жаром говорит эти обличающие слова: «все органы власти оказались несостоятельными»? Либерал-оппозиционер, не успевший еще сбрить бороденку и надеть каску? Каспаров-Лимонов? Милов, Немцов, Рыжков и далее по списку? Нет, эти слова исходят из уст В. Путина,⁸ который пока еще не «внештатный»

⁷ См.: http://infox.ru/authority/state/2010/12/17/Pozhalovatsya_Putinu.phtml. Текст этого интервью разошелся по сети, но на сайте РИА-Новости нам его обнаружить не удалось. Плохо искали? Удалено? Все выдумано от начала до конца? Теряемся в догадках...

⁸ См.: <http://premier.gov.ru/events/news/13427/>.

национальный лидер на манер Дэн Сяопина или аятоллы Хомейни, но человек, в течение последних десяти лет непрерывно, как раб на галере, работавший в должности президента и премьер-министра над формированием этой самой системы российской власти. Который и выстроил ее такой, как она есть, и фактически возглавляет ее, управляя процессами «в ручном режиме».

Можно было бы думать, что эта отстраненность В.Путина от единовластной ему российской власти нам померещилась. Но есть другие примеры. Скажем, в ходе той же «прямой линии» В. Путин рассуждает о событиях 11 и 15 декабря на Манежной площади и у Киевского вокзала так: «Вот в данном случае трагедия, которая произошла с одним из болельщиков «Спартака», его убийство, – ведь не это же спровоцировало печальные события. А спровоцировало то, что власть соответствующим образом не отреагировала. Как же получилось так, что людей, которые причастны к убийству, отпустили?»⁹ Опять-таки, чьи это слова «власть соответствующим образом не отреагировала»? Неужели премьер-министра, который хранил полное молчание по этому поводу чуть не неделю?

Или еще: на встрече с представителями объединений футбольных болельщиков (они, так или иначе, считаются причастными к «событиям 11 и 15 декабря») В. Путин говорит: «Если обратиться к истории нашей, скажем в XVII век, когда иностранные интервенты (тогда это были поляки) захватили Москву и официальная власть, условно говоря, была полностью парализована, – кто поднялся на защиту Отечества? Рядовые люди. Откуда они взялись? Их объединил, в том числе, один из объединителей – гражданин Минин, которому стоит памятник на Красной площади – помните, гражданину Минину и князю Пожарскому. Кто такой Минин? Обыкновенный рядовой гражданин, татарин по происхождению. Отдал всё своё имущество, поднял людей, призвали князя Пожарского и пошли на Москву. И освободили её».¹⁰ Футбольных фанатов В. Путин здесь явно соотносит с «рядовыми людьми», но интересно, с кем он соотносит себя? Ясно, что не с интервентами (тогда это были поляки, а теперь кто?). Похоже, что и не с официальной – парализованной (?) – властью. Тогда с кем? С Мининым и Пожарским? Но так себя позиционирует полковник Квачков, которого на днях арестовали по обвинению в подготовке вооруженного мятежа...

В итоге, слов сказано много, а какой позиции придерживается оратор, так и остается неясным. При этом спортивные фанаты чувствуют внимание и поддержку В. Путина, а

⁹ Там же.

¹⁰ <http://premier.gov.ru/events/news/13490/>.

реликтовые либералы могут утешать себя его словами о «рамках здравого смысла и закона» и о том, что «открытая страна не может быть националистической».¹¹ Да это просто маленький нана-технологический шедевр! Идеальное средство для того, чтобы управлять, как считаешь нужным, и делать вид, что во всех неприятностях и неудачах виноват кто-то другой.

* * *

Не надо думать, что нана-технологии не имеют экономической составляющей. В ходе той же «прямой линии» В.Путин сообщил, что рост ВВП составит в 2010 г. 3,8%. Ну, что ж для Росстата ничего невозможного нет... Плохо только, когда система национальной статистики утрачивает чувство реальности. А она всегда имеет такую тенденцию, если контролируется авторитарным политическим руководством. Вспоминается, как во времена СССР наши эксперты писали «секретные» записки в ЦК и Политбюро, опираясь на данные ЦРУ США по советской промышленности, ибо цифры «своего» ЦСУ были настолько искажены, что уже не позволяли адекватно судить о реальном положении дел. Не встает ли Россия опять на этот путь?

* * *

Главными специалистами в области нана-технологий повсеместно являются сотрудники спецслужб. Во всем мире люди этой профессии имеют две общие черты: во-первых, они считают, что знают «как надо»; во-вторых, полагают, что цель оправдывает средство. По этой причине во всех странах они жестко контролируются высшим политическим руководством. Так обстоят дела в США, в Китае, так было в СССР, да и вообще везде. Но в России на данном историческом этапе получилось наоборот: бывшие и нынешние сотрудники спецслужб курируют, контролируют или наблюдают практически за всеми политическими и общественными институтами, и плюс к этому активно внедряются в бизнес.

Спору нет, люди это обычно неглупые, но правовой нигилизм и презрение к этическим нормам – у них в крови. Когда они начинают управлять экономическими процессами, оказывается, что они не могут (ибо не считают нужным?) установить разумные правила поведения для всех экономических агентов, почитая при этом всякую критику, несогласие и даже собственные промахи происками врагов, чьей-то глупостью или

¹¹ Там же.

продажностью. В результате система лишается обратной связи, без которой, как говорит общая теория систем, развиваться она не может. Поэтому складывающаяся сейчас в России конструкция власти исторической перспективы не имеет. Что, конечно, не значит, что она не может существовать много-много лет и даже десятилетий. Так, В. Путин вполне может возглавлять нашу страну до 2024 г. (переизбрание в 2012 г. на два шестилетних срока). Да и тогда ему исполнится всего 72 года. Разве это возраст для опытного политика?

* * *

А пока самый общий ответ на вопрос о том, куда привел нас Новый курс, к сожалению, один: к буму нана-технологий.

Сергей Смирнов

Инфляционное таргетирование по Минфину и МЭРу

Конец 2010 года уже отнюдь не за горами, и настало самое время поразмышлять на тему перспектив года будущего – 2011. Разумеется, предугадать, что будет происходить с экономикой крайне сложно. Однако ряд «подарочеков» всё же можно «развернуть» заранее – налоговые изменения и темпы индексации тарифов уже известны. Причём мы скажем, если скажем, что они нас сильно радуют...

Казалось бы, государство решило не давить на рядового обывателя привычными для себя инструментами – тарифами ЖКХ. Как видим (см. таблицу), темпы индексации тарифов не растут, а по газу – даже падают! Но неприятности могут прийти (сомневайтесь в меру – придут!) на других фронтах. 2011 год будет отмечен резким увеличением налоговой нагрузки на подакцизные товары – бензин, сигареты и алкоголь. Рост акцизов на сигареты может привести к их удорожанию больше чем на четверть, на бензин (в сочетании с введением дорожного налога – 1 рубль на литр) – на 12,4%. В итоге удорожание топлива только напрямую подкинет годовой инфляции 2011 года дополнительные 0,3 п.п. Между тем, росту цен на бензин присущ огромный мультиплекативный эффект, так что реальный вклад в инфляцию будет гораздо больше – особенно сильно должны пострадать цены на продовольствие. Но даже если оценивать исключительно прямое влияние тарифов и налогов на темпы инфляции, то в 2011 году

Рост цен на товары и услуги в результате изменения регулируемых составляющих (тарифов и налогов), %

	2008	2009	2010	2011
Электроэнергия	114,0	125,0	110,0	110,0
Отопление	118,0	121,3	114,0	114,0
Газ	125,0	127,7	120,8	115,0
Железнодорожный транспорт	127,7	112,0	110,0	110,0
Бензин	100,0	100,0	101,3	112,4
Табачная продукция	112,3	115,1	116,8	127,7
Алкогольные напитки	101,4	101,5	103,6	101,8

Примечание: рост цен на бензин, табачную продукцию и алкогольные напитки вследствие изменения ставок акцизов и введения дорожного налога в 2011 году является оценочным

Источники: Росстат, Правительство РФ, Минэкономразвития, расчёты Центра развития.

будет наблюдаться рекордная за последние годы инфляционная добавка со стороны государства – примерно 1,2 п.п.

Но и это ещё не всё. Пожалуй, наибольшее влияние на инфляцию окажет рост суммарной ставки по страховым взносам с 26% в 2010 до 34% в 2011 году. Количественные показатели последствий оценить крайне сложно. Скажем лишь, что больше всего от этой меры пострадает сектор услуг, в котором удельный вес заработной платы в структуре затрат наиболее велик. По нашим расчетам, если увеличение социальных отчислений будет полностью перенесено на потребительские цены, то с учетом средней доли заработной платы (порядка 20%¹²), косвенное влияние роста отчислений может составить порядка 1,25 п.п. инфляции. Вкупе с косвенными эффектами от удорожания перевозок вследствие роста цен на бензин – эффект может составить до 1,36 п.п.

В дополнение к этому нужно вспомнить, что в 2011 году Правительство планирует финансировать дефицит бюджета не только за счет Резервного фонда, но и за счет интенсивных внутренних заимствований, что, с одной стороны, повысит уровень процентных ставок в экономике, а с другой – заставит Банк России активизировать свои операции на открытом рынке. Таким образом, в будущем году Правительство будет разгонять инфляцию как за счет монетарных факторов, так и за счет роста издержек экономики (инфляция предложения). Вот такое получается инфляционное таргетирование по Минфину. С другой стороны, Минфин понять можно – более высокая инфляция ведет к появлению дополнительных доходов бюджета плюс бонус в виде обесценения рублевых ОФЗ.

Что может противопоставить этому инфляционному давлению Банк России? Честно говоря, не очень много: может попытаться повысить свои процентные ставки или сильно укрепить рубль. Но рост ставок будет тормозить и без того вялый рост экономики, а укрепившийся рубль неизбежно приблизит последующую девальвацию. Грустная получается картина, не правда ли?

Максим Петроневич, Николай Кондрашов

Вклад в ИПЦ роста цен на товары и услуги в результате изменения регулируемых составляющих (тарифов и налогов), п.п.

	2008	2009	2010	2011
Прямое влияние, согласно методике расчета ИПЦ				
Электроэнергия	0.14	0.23	0.11	0.11
Отопление	0.34	0.36	0.28	0.28
Газ	0.15	0.15	0.13	0.09
Железнодорожный транспорт	0.14	0.06	0.05	0.05
Бензин	0.00	0.00	0.03	0.30
Табачная продукция	0.08	0.10	0.12	0.19
Алкогольные напитки	0.09	0.09	0.21	0.11
ИТОГО: прямое влияние	0.94	0.99	0.93	1.13
Косвенное влияние (расчеты Центра Развития)				
- от роста тарифов	0.30	0.31	0.20	0.18
- от налоговых новаций	0	0	0	1.36
ИТОГО: косвенное влияние	0.30	0.31	0.20	1.54
ИТОГО по всем формам	1.24	1.30	1.13	2.67

Примечание: рост цен на бензин, табачную продукцию и алкогольные напитки вследствие изменения ставок акцизов и введения дорожного налога в 2011 году является оценочным

Источники: Росстат, Правительство РФ, Минэкономразвития, расчёты Центра развития.

¹² Именно такой показатель у нас получается, если взять долю заработной платы в ВВП, помноженную на долю ВВП в валовом выпуске экономики.

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Виктория Вильф

Виталий Дементьев

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Евгений Минзуллин

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.