



Еженедельный выпуск

# НОВЫЙ КУРС

⊕ 46

3-10 ДЕКАБРЯ 2010 г.

Под редакцией С.В. Алексашенко

**ХРОНИКИ** 2

**РЫНКИ** 5

**НЕДВИЖИМОСТЬ** 8

**ПРОЖЕКТОР  
МОДЕРНИЗАЦИИ** 9

**КОММЕНТАРИИ О  
ГОСУДАРСТВЕ И  
БИЗНЕСЕ**

*Всероссийский  
письмоноша, или Ахиллес  
догоняет черепаху* 13

*Акцизы взамен на  
транспортный налог.  
Честный обм..н* 16

*Программа есть,  
финансирования – нет* 18

НОВЫЙ КУРС ⊕ 46

# Хроники

## Импорт резко сбавил обороты

Согласно предварительным данным ФТС России, стоимость импорта из стран дальнего зарубежья в ноябре составила 19,8 млрд. долл. (см. график 1), увеличившись на 36% г/г. Лидеры роста прежние – автомобили и механическое оборудование, одежда, обувь и некоторые виды продовольствия (молоко, овощи, зерно, растительное масло, а в ноябре к этому списку присоединился еще и сахар). По нашим оценкам, совокупная стоимость импорта с учетом стран СНГ и неорганизованной торговли в ноябре может составить около 25 млрд. долл., практически не изменившись к предыдущему месяцу и на 27% превысив уровень ноября прошлого года.

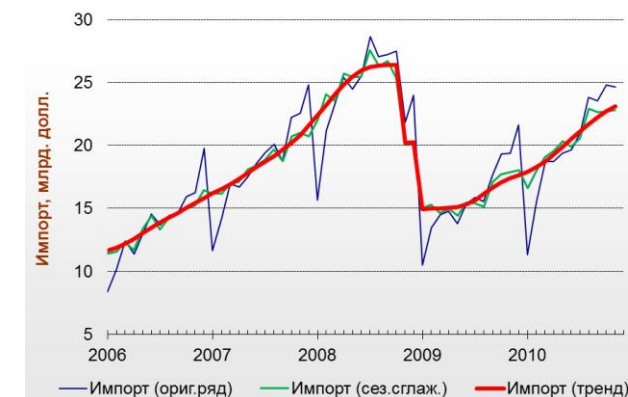
С учетом сезонного сглаживания и выделения тренда динамика импорта показала признаки торможения. Так, например, стоимость импорта со снятой сезонностью после августовского резкого роста практически не растет (в октябре-ноябре рост составил чуть более 0,3% в месяц – см. графики 1 и 2), при этом растущий тренд быстро теряет свою силу (рост на 1,8% в ноябре, более 2% в предыдущие три месяца и более 3% в апреле-мае).

Однако мы пока не склонны делать из этого какие-либо далеко идущие выводы. С одной стороны, необходимо понимать, что появление новых данных, как правило, приводит к пересмотру сезонно-сглаженной и трендовой динамики импорта за предыдущие месяцы. С другой, о волнообразной динамике тренда и возможном торможении импорта во втором полугодии мы говорили в предыдущих выпусках «Нового курса» (например, выпуски №№ 9, 17, 21). Именно поэтому наши прогнозы всегда включали нижнюю оценку импорта в случае его дальнейшей стагнации. Ноябрьские данные практически не изменили наш предыдущий прогноз – если с декабря рост импорта прекратится, его стоимость по итогам текущего года составит около 250 млрд. долл. (+30% г/г), а в 2011 г. – чуть менее 280 млрд. долл. (+11,5% г/г).

## Нефть дорога и рубль будет крепок?

Председатель Банка России С. Игнатьев на пресс-конференции в минувшую среду сообщил об усилении чистого оттока капитала, который в ноябре составил 9 млрд. долл.

График 1. Стоимость импорта



Источники: ФТС России, Банк России, расчеты Центра развития.

График 2. Темпы роста импорта



Источники: ФТС России, Банк России, расчеты Центра развития.

При этом Банк России не исключает небольшого притока капитала в страну в декабре. Поскольку «признаков снижения цен на нефть нет, при положительном сальдо рассчитывать на ослабление рубля трудно», – сказал С. Игнатьев.

По нашему мнению, это весьма спорное утверждение, учитывая текущую ситуацию. Мы постоянно указываем на то, что с августа сформировалась **устойчивая** тенденция роста оттока капитала (см. «Новый курс» №44). Если в сентябре чистый отток составлял 3 млрд. долл., в октябре он возрос до 5 млрд. долл., то в ноябре вывезли уже 9 млрд. долл. В этот период приток валюты по текущим операциям вряд ли превышал 4–6 млрд. долл. в среднем за месяц<sup>1</sup>. В результате объем валютных интервенций Банка России ежемесячно усиливался (в ноябре – 5,6 млрд. долл. против 3,8 млрд. долл. месяцем ранее). Пока нет оснований утверждать, что ситуация может резко измениться в лучшую сторону.

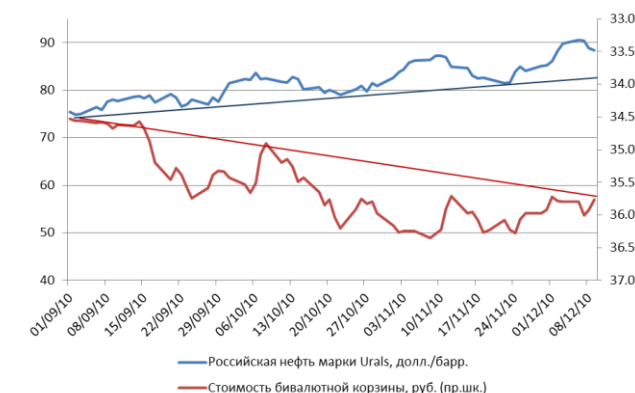
Именно поэтому рост нефтяных цен в последние месяцы сопровождается не укреплением, а ослаблением рубля относительно бивалютной корзины. Такая развилка или, как говорят некоторые аналитики, курсовой пазл (оторванность курса от динамики нефти), создает нестандартную для последних лет ситуацию, когда рост нефтяных цен не приводит автоматически к росту притока капитала в страну и курса рубля – для этого нужны еще и определенные внутренние условия и предпосылки.

Декабрь – традиционно благоприятный для Банка России месяц, в отличие от января, когда не отошедшие от праздников экспортеры не спешат продавать валюту, а на рынок уже приходят бюджетные рубли, выпущенные на свободу в конце года. Поэтому предлагаем ни декабрьские, ни январские события на валютном рынке не воспринимать в качестве тренда.

## Банк России: ужесточать ли политику на фоне роста инфляции?

На той же пресс-конференции Сергей Игнатьев подтвердил наши опасения относительно угрозы серьезного ускорения инфляции и почти пообещал скорое повышение ставки рефинансирования. Причин для разгона цен более чем достаточно: сезонное ускорение цен на ЖКХ в результате индексации тарифов в январе, рост социальных отчислений, серьезное (+1,7 руб./литр) увеличение акцизов на нефтепродукты, продолжающийся

### Нефтяные цены и курс рубля



Примечание: правая шкала – обратная.

Источники: Банк России, Reuters.

<sup>1</sup> Чистый экспорт за минусом 6 млрд. долл. по неторговым операциям.

рост мировых цен на нефть, сезонное подорожание плодоовощной продукции, взрывное увеличение расходов бюджета в декабре и серьезный фронтальный рост цен на продовольствие, вызванный внешними факторами. Единственные контр-факторы – достаточно жесткая (в сравнении с иными странами) денежная политика и стагнация потребительского спроса.

Учитывая тот факт, что все, кроме одной, причины ускорения цен имеют немонетарный характер, мы сомневаемся, что мерами денежной политики можно как-то предотвратить или даже существенно смягчить рост цен. Более того, совокупный объем задолженности банков перед Банком России на конец прошлой недели составил около 27 млрд. рублей – и даже, если предположить, что, убоявшись выросших процентных платежей, банки срочно вернут все кредиты, то вряд ли эта изъятая капля окажет влияние на океан ликвидности<sup>2</sup>. С другой стороны, повышение ставки рефинансирования может привести к повышению процентных ставок на денежном и финансовом рынке, что через приток спекулятивного капитала может привести к укреплению курса рубля, который .... может окончательно пригвоздить к стагнации наблюдаемый Росстатом вялый рост экономики.

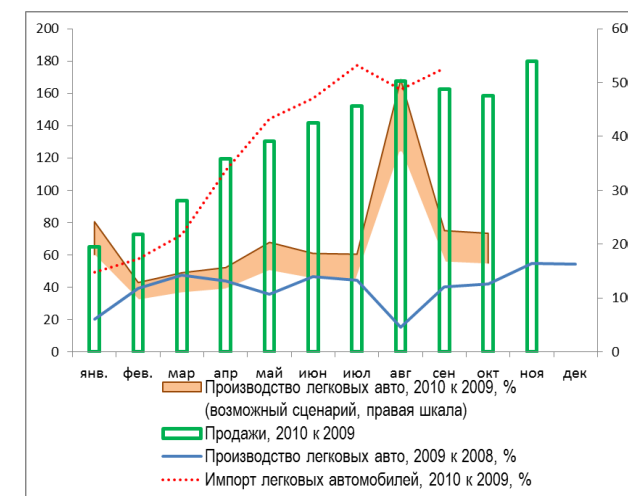
## Автомобильный рынок ... стагнирует?

В последнем отчете Ассоциации Европейского Бизнеса утверждается, что продажи легковых автомобилей в России в ноябре выросли на 80% к ноябрю прошлого года. Казалось бы, замечательно! Но вот по нашим расчетам, это соответствует уровню продаж в октябре и сентябре текущего года, что говорит о прекращении взрывного роста (около 10% к предыдущему месяцу), наблюдавшегося ранее.

Около 30% автомобилей продаются по программе утилизации, импорт все еще в два-три раза ниже уровней 2008 года, что неудивительно ввиду ужесточения таможенного режима. Однако, даже с таким «допингом» производство автомобилей еще не вышло на уровень 2008 г. – в октябре оно составило 90% к октябрю 2008 г. Но ведь программа утилизации рассчитана всего на 670 тысяч автомобилей (374 тысячи договоров уже заключены на 1 декабря) в 2010–2011 году, и для того, чтобы во второй половине следующего года (после окончания действия программы утилизации) не было зафиксировано падения производства, спрос на автомобили должен вырасти примерно на 50% от уровня 11 месяцев этого года без учета влияния программы утилизации. Ну, чудеса, конечно, разные бывают...

<sup>2</sup> По состоянию на 1 декабря широкая денежная база составляла 6945 млрд. рублей.

### Основные показатели автомобильного рынка России



Источники: Росстат, отчет АЕБ, расчеты Центра развития.

# Рынки

## Нефтяная лестница

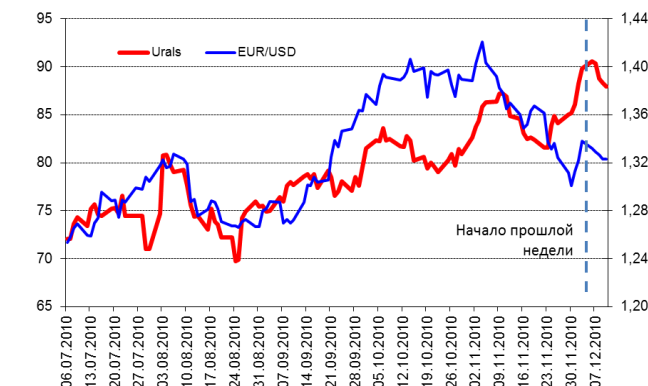
Нефтяные цены упорно продолжают подниматься вверх. На прошлой неделе нефтяные котировки превысили 90 долл./барр., но, как и в предыдущих случаях за последние четыре месяца, не смогли удержаться на достигнутых рубежах и откатились вниз. При этом каждый раз локальные максимумы и минимумы были выше предыдущих на несколько долларов за баррель, формируя устойчивую повышательную тенденцию. Еще две-три таких волны и нефтяные котировки окажутся на рубеже 100 долл./барр. При этом ОПЕК не собирается препятствовать такому росту цен. «Если баррель нефти подорожает до 100 долларов на спекуляциях, ОПЕК не будет менять политику», – заявил 9 декабря генеральный секретарь этой организации. Впрочем, нефтяной картель и раньше не препятствовал спекулятивному росту цен и наращивал нефтедобычу в случае увеличения реального спроса на сырье.

В следующем году спрос на нефть продолжит расти, хотя и замедлится до 1,37–1,6% (в текущем году ожидается рост на 1,74–2,9%) – к такому прогнозу на прошлой неделе пришли эксперты ОПЕК и Международного энергетического агентства (МЭА). По сравнению с предыдущим ноябрьским прогнозом наиболее оптимистично смотрит в будущее МЭА, представляющее интересы потребителей, – в 2010 г. темпы роста спроса на нефть увеличены с 1,37% до 1,6%, тогда как пересмотр спроса нефтяным картелем практически не привел к изменению относительных показателей (соответственно, 1,36% и 1,37%). Другими словами, ОПЕК в следующем году пока ожидает весьма умеренный рост спроса, что снижает вероятность скорого пересмотра квот на добычу нефти в сторону увеличения, что могло бы остудить пыл спекулянтов.

## Рубль растет вслед за нефтью

Как и ожидалось, в середине декабря рубль начал укрепляться под воздействием сезонных факторов, а также рекордного (для послекризисного времени) уровня цен на нефть, и торможения импорта в октябре-ноябре. Скорее всего, Банк России не вмешивался в рыночную ситуацию, по крайней мере, недель раньше его валютные резервы уменьшились всего на 0,7 млрд. долл.

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

Динамика стоимости бивалютной корзины и цен на нефть Urals



Источники: Банк России, Reuters.

Если тесная корреляция динамики целевых закупок валюты Банка России с динамикой бивалютной корзины за предыдущий месяц не является случайной, то можно предположить, что в декабре Банк России практически откажется от проведения целевых интервенций в поддержку рубля – а в ноябре на долю плановых интервенция пришлось 3,2 млрд. долл. или 57% всех интервенций – поэтому существенного укрепления в декабре может не состояться.

## Индикаторы фондового рынка

Американские фондовые индексы демонстрируют уверенный рост вторую неделю подряд. Dow Jones вырос на 0,2%, а индекс S&P500 – на 1,2%, вернувшись на уровень сентября 2008 года. Поводом для оптимизма инвесторов послужило соглашение Президента США Б. Обамы с республиканцами в Конгрессе о продлении налоговых льгот по налогу на наследство для всех американцев, а не только для граждан, имеющих низкие и средние доходы. Взамен, республиканцы не будут препятствовать продлению программы выдачи пособий по безработице (в декабре 2 миллиона американцев должны были последний раз получить его) и сокращению на один год социальных взносов для некоторых групп налогоплательщиков. Оптимизм инвесторов был также поддержан ростом Индекса потребительских ожиданий Университета Мичигана.

«Смягчение» политики ЕЦБ и позитивный настрой в отношении перспектив экономического роста поддержали рост европейских фондовых индексов. Индекс S&P Europe 350 на прошедшей неделе вырос на 2%. Фондовый индекс S&P для развивающихся стран, напротив, снизился на 0,6%, возможно из-за перемещения средств инвесторов на рынки развитых стран. Российские фондовый индекс РТС вырос за неделю на 1,5%, индекс ММВБ всего на 0,4%, вследствие укрепления рубля на 1,2%.

## Долговые рынки

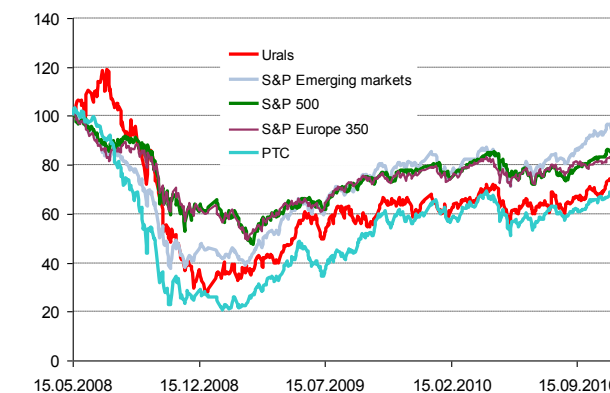
Доходность казначейских облигаций США быстро растет под влиянием ожиданий ускорения экономического роста вслед за достижением соглашения о продлении в США налоговых льгот, введенных Д. Бушем. Позитивных настроений добавили и новости о росте американского экспорта и сокращении торгового дефицита США, а также заявление главы ФРС Б.Бернанке, что покупки государственного долга США в ходе второго раунда количественного ослабления экономики могут превысить 600 млрд. долл.

Динамика целевых интервенций Банка России, млрд. долл. и динамика бивалютной корзины, %, мес./мес. с лагом за предыдущий месяц



Источник: Банк России, Reuters, расчеты Центра развития.

Динамика фондовых индексов



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

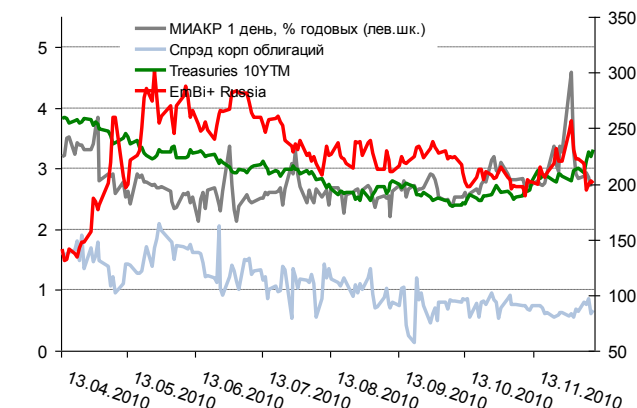


В октябре 2010 года экспорт США вырос по сравнению с сентябрем на 3,2% и достиг наивысшего уровня с августа 2008 года.

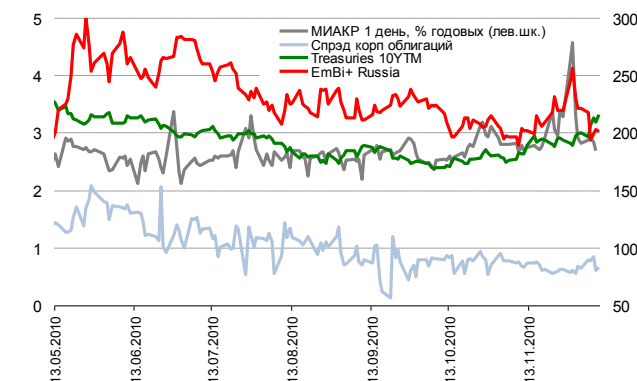
В результате, доходность десятилетних казначейских облигаций США на прошедшей неделе выросла на 31 базисный пункт и составила 10 декабря 2010 года 3,32%. Такое движение доходностей на рынке облигаций, с одной стороны, является индикатором растущих ожиданий в отношении перспектив экономического роста, что должно сопровождаться перемещением средств с рынка казначейских облигаций США на фондовые рынки и рынки корпоративного долга.

Отношение инвесторов к развивающимся рынкам за прошедшую неделю на общей волне позитивного настроения также улучшилось. За неделю индекс EMBI+ потерял 20 базисных пунктов и составлял 10 декабря 230 базисных пунктов, индекс EMBI+Russia снизился на 21 базисный пункт, 201 б.п. Доходность рублевых российских корпоративных облигаций, измеряемая индексом RUX-Cbonds, за неделю выросла на 5 базисных пунктов и 3 декабря составляла 7,39% Эффективная доходность ОФЗ выросла на 3 базисных пунктов, до 6,73%. Спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций изменился незначительно и составил 10 декабря 66 базисных пункта.

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

# Недвижимость

## Снижение цен набирает силу

В декабре снижение долларовых цен на московскую жилую недвижимость, начавшееся еще в конце ноября, ускорилось. Стоимость одного квадратного метра, согласно данным группы компаний «IRN», в минувшую пятницу опустилась до 4548 долл. (-0,24% за неделю против -0,1% за предшествующий период). Приближаются новогодние праздники, что еще больше увеличит сроки экспозиции квартир и затоваривание рынка. Если при этом объемы предложения не снизятся, в начале следующего года мы можем увидеть продолжение понижательной тенденции.

Средние цены на жилье в г. Москве



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



# Прожектор Модернизации

## Тяжело занимать при слабеющем рубле

Проведя роад-шоу, Минфин заявил о переносе сроков размещения рублевых евробондов на 2011 год. Впрочем, никакой трагедии в этом для бюджета нет. Высокие цены на нефть позволяют Минфину не выполнять программу ни внешних, ни внутренних заимствований, утвержденных законом о бюджете. Но ведь в этом году бюджет помимо цен на нефть спасали остатки Резервного фонда, которые должны иссякнуть к середине 2011 года. И каким образом Минфин намерен в 2012–2013 гг. занять на внутреннем рынке по 1,5 трлн. руб., при том, что за 11 месяцев этого года чистые привлечения составили всего 454 млрд. рублей?

Конечно, размещение рублевых евробондов можно отложить. Только вот, похоже, процентные ставки на мировых рынках начали смотреть вверх, и кто может гарантировать, что в следующем году они не поднимутся на 30–50–70 базисных пунктов? В планы Минфина входило разместить рублевые еврооблигации с доходностью, не превышающей доходность ОФЗ. Долгосрочная ставка рынка ОФЗ в настоящее время составляет 7,55%. Но для потенциальных инвесторов доходность российских рублевых еврооблигаций определяется двумя основными факторами: доходностью валютных гособлигаций стран с рейтингом, сравнимым с российским, и соотношением спот курса евро (доллар)/рубль и форвардного обменного курса евро (доллар)/рубль на срок обращения облигации. Текущая доходность облигаций некоторых развивающихся стран с рейтингами агентства S&P на уровне A и BBB представлена в таблице справа. Если бы Россия в ноябре-декабре 2010 года занимала в резервных валютах на десять лет, она могла бы рассчитывать на уровень доходности, сравнимый с доходностью польских бумаг (на уровне 6%) (плюсом России является чрезвычайно низкий уровень государственного долга). Так что с этой стороны, всё было отлично. Чего не скажешь об оценках инвесторами возможной динамики курса рубль/евро (доллар). За период с 1 июля по 10 декабря ослабление рубля к евро составило 7,8%, что в значительной мере определялось ростом объемов вывоза капитала из России. На этом фоне разместить еврооблигации в рублях с доходностью, сопоставимой с доходностями ОФЗ, не представляется возможным.



▲ Бюджет сегодня занимать не будет

▼ А что делать в будущем?

▼ Инвесторам не нравится рублевый риск

### Доходность государственных облигаций

Страна	Рейтинг	Доходность 10-летних государственных облигаций
Ирландия	A	9,20
Португалия	A-	6,99
Венгрия	BBB-	8,12
Польша	A-	6,13
Китай	A+	3,99
Бразилия	BBB-	4,06
Индия	BBB-	7,97

Источник: <http://www.tradingeconomics.com/>.

Похоже, Минфин просто упустил время для размещения такого инструмента. То, что могло на «ура!» уйти в июне-июле оказалось никому ненужным в декабре. Не зря говорят: «Куй железо, пока горячо!»

## Отступать некуда – впереди Москва

На прошлой неделе глава Внешторгбанка А.Костин подтвердил, что возглавляемый им банк готовится приобрести мажоритарный пакет акций Банка Москвы. Хотят ли нынешние собственники акций продать его, г-н Костин не сказал, впрочем, как и о предполагаемой цене и структуре сделки.

С точки зрения банковского бизнеса данная сделка вызывает крайнее удивление. Во-первых, текущее финансовое состояние покупаемого банка, судя по всему, далеко от благополучного<sup>3</sup>. Более того, как показывает многолетняя российская практика, в результате неизбежно длинного периода неопределённости это состояние наверняка будет иметь чёткую тенденцию к дальнейшему ухудшению. Во-вторых, совершенно непонятно, как ВТБ сумеет инкорпорировать в себя столь большую структуру. Ведь помимо стандартных проблем согласования принципов ведения бизнеса и приведения к единому знаменателю корпоративной культуры (или в случае с ВТБ, скорее, корпоративного бескультурья), совершенно непонятно место Банка Москвы в составе группы. Напомним, что в группе ВТБ существует два банка, работающих с корпоративной клиентурой (ВТБ и «ВТБ Северо-Запад»), а также работающий только на розничном рынке банк ВТБ 24. Поскольку не в традициях ВТБ осуществлять полное слияние, можно предположить, что и Банк Москвы будет оставаться самостоятельным банком, который работает и с корпоративной клиентурой, и с населением. То есть, само существование которого будет говорить об очевидной менеджерской ошибке – то ли нынешнее разделение корпоративного и розничного бизнеса является неправильным, то ли Банку Москвы (по непонятным причинам) будет разрешено сохранять неадекватное позиционирование. Ну и не последнее место занимает вопрос о том, а хватит ли у ВТБ управленческих ресурсов на осуществление столь масштабного проекта, ведь в текущей повестке дня значится вхождение в группу Транскредитбанка?

Но все вопросы о рациональности сделки (на них, впрочем, ни менеджмент Банка, ни его Совет директоров не собираются отвечать публично, но, думается, им придется это



✓ Положение Банка Москвы ухудшается

✓ Группа ВТБ становится ещё менее управляемой

✓ Но чего не сделаешь ради московских финансов?

<sup>3</sup> Подробнее см. «Банки» Статистика&Экономика» №9.

сделать при общении с потенциальными покупателями тех 10% акций, которые государство выставило на продажу) неизбежно меркнут перед лицом политики. Во-первых, через Банк Москвы проходят основные денежные потоки предприятий городского хозяйства, там же находится огромное количество «зарплатных» и «социальных» счетов. Сегодня фактический контроль над банком осуществляет его президент А. Бородин, тесно связанный с командой прежнего мэра. Но «Карфаген должен быть разрушен!» И вхождение Банка Москвы в группу ВТБ будет означать, что к управлению денежными потоками Москвы за спиной менеджмента Внешторгбанка придут «правильные» люди. А ради этого ничего не жалко. Право, Москва стоит банка! Даже такого, как ВТБ...

Впрочем, и это во-вторых, Москва тоже не останется внакладе – именно городской бюджет получит от покупателя средства за свой пакет акций. А ведь с приходом нового мэра у города неизбежно возникли новые грандиозные планы, на которые традиционно не хватает средств.

### Приватизация еще не началась, а ...

Не успели российские власти до конца утвердить план приватизации, которая должна принести в федеральный бюджет около 30 млрд. долларов за следующие три года, как начался прямо противоположный процесс. ВЭБ за счет предоставленного Минфином из средств Фонда национального благосостояния депозита выкупил у немецкого концерна E.ON Ruhrgas 2,7% акций «Газпрома» на общую сумму около 3 млрд. долларов. Получается, что продать еще ничего не успели, но значительную часть от будущих доходов направили на наращивание государственной собственности. И ладно бы купили акции какой-нибудь быстро растущей компании, которые через несколько лет можно будет продать с хорошей прибылью, так нет – купили акции компании, которая окончательно потеряла стратегию своего развития, стремительно теряет позиции на своем главном внешнем рынке и уже много лет подряд не может свести концы с концами, не прибегая к заимствованиям.

И еще один момент. Фонд национального благосостояния создавался для финансирования дефицита пенсионной системы. И было бы логично, чтобы доходы от размещения его средств направлялись бы на те же цели. Но для российского Правительства это вовсе даже не логично. Уже не в первый раз оно занимается перераспределением средств пенсионеров в пользу ВЭБа: Минфин размещает депозиты



- ✓ Плана приватизации еще нет, а доходы от неё уже потрачены
- ✓ Раньше спасали российских олигархов, теперь – немецких
- ✓ Деньги пенсионеров уходя на сторону

из средств ФНД под низкий и фиксированный процент, а все реальные доходы остаются у ВЭБа, который за их счет финансирует различные высокоприоритетные проекты. Например, кредитует на сотни миллионов долларов одного из самых бедных российских бизнесменов, г-на Тимченко, под самый социально важный и почти бесприбыльный проект строительства нефтеналивного экспортного терминала. Или инвестирует десятки миллиардов рублей в модернизацию производственных мощностей частного убыточного агропромышленного холдинга «Разгуляй». Или ...

## Комментарии о Государстве и Бизнесе

### Всероссийский письмоноша, или Ахиллес догоняет черепаху

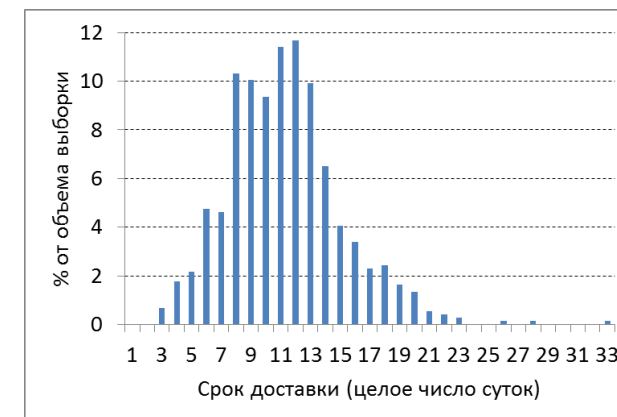
*7 декабря 2010 года в Колонном зале Дома Союзов прошло торжественное награждение лауреатов Национальной премии в области бизнеса «Компания года 2010». В номинации «За модернизацию инфраструктуры почтовой связи» лауреатом стала «Почта России».*

Прежде всего, хочется присоединить свой голос к хору поздравлений. Не всякую компанию удостоит почетного звания «компании года». Молодцы! Немного, конечно, смущает сама номинация. Ладно было бы «за социальную ответственность», за «достижение финансовых результатов» или что-то подобное. А то: «за модернизацию инфраструктуры почтовой связи». Интересно, были ли у «Почты России» конкуренты?

Но не будем придирааться. Констатируя, что недовольный гул, который в начале года поднялся из-за острых проблем с доставкой международной корреспонденции<sup>4</sup>, на данный момент затих, мы хотим внести свою лепту в объективную оценку качества работы «Почты России». Точнее, в оценку одного из аспектов ее работы, а именно – сроков доставки писем (обыкновенных писем) внутри России.

Конечно, это не первая попытка такого рода. В 1970-е годы большой популярностью пользовался проект «Меченые атомы», придуманный Анатолием Рубиновым, журналистом, работавшим в «Литературной газете». Он рассылал письма по адресам своих коллег и знакомых и с их помощью фиксировал сроки доставки корреспонденции. В середине 2000-х примерно по той же схеме несколько «замеров» провели журналисты «Комсомольской правды» и «Новой газеты», однако дело всегда ограничивалось разовыми небольшими рассылками – несколько десятков писем.<sup>5</sup>

Сроки доставки писем в Москву



Источник: Центр развития и Институт Гайдара.

<sup>4</sup> Подробнее см.: «Эксперт» 2010 № 11, [http://www.expert.ru/expert/2010/11/prikazali\\_dolgo\\_zhdat/](http://www.expert.ru/expert/2010/11/prikazali_dolgo_zhdat/)

<sup>5</sup> См., например: <http://www.kp.ru/daily/23813.5/60364/>; <http://www.novayagazeta.ru/data/2003/97/08.html>; <http://www.novayagazeta.ru/data/2006/96/34.html>

Наши данные носят принципиально иной характер. Они получаются как «побочный результат» конъюнктурных опросов промышленных предприятий, ежемесячно проводимых Институтом экономической политики имени Е. Т. Гайдара. В ходе этих опросов по стране рассылается более 1000 писем, в которые вложены анкеты с вопросами о состоянии экономической конъюнктуры. Обратно возвращается 700–800 ответов. Каждый конверт обычно имеет почтовые штемпели, по которым нетрудно определить, когда письмо было отправлено, и когда оно попало в московское отделение связи, указанное в адресе организаторов опроса. На этой основе легко вычислить (и документально подтвердить!) сроки доставки каждого письма, а также средние сроки доставки по стране в целом или по отдельным регионам и населенным пунктам. Подобный мониторинг можно осуществлять ежемесячно, что и предполагают делать совместно Центр развития и Институт Гайдара. Естественно, надо иметь в виду, что состав опросной панели *не* формировался специально для всесторонней оценки «Почты России». Поэтому в выборке могут быть некоторые географические смещения, но можно надеяться, что *динамика* наших индикаторов будет давать достаточно объективную картину.

\* \* \*

Начинаем мы с анализа писем, поступивших в Институт Гайдара в ноябре 2010 г. За этот месяц пришло 737 конвертов с читаемыми штемпелями. Средний срок доставки письма в Москву – 11 суток 20 часов. В большинстве случаев письмо идет от 8 до 13 дней: на этот интервал приходится 63% всей корреспонденции. В пределах недели доходит 14% писем; еще 22% идет от 14 до 21 дня; 1% писем находится в пути более трех недель.

#### Сроки доставки писем в Москву в ноябре 2010 г. (по выборке Института Гайдара)

	В целом по России	Из Москвы	Из Санкт-Петербурга
Число писем, шт.	737	14	18
Контрольные сроки доставки*	-	2	6
Фактические сроки доставки:			
– средний	11 сут. 19 час.	9 сут. 2 час.	12 сут. 8 час.
– минимальный	3 сут. 16 час.	3 сут. 19 час.	8 сут. 9 час.
– максимальный	33 сут. 6 час.	14 сут. 23 час.	17 сут. 17 час.

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

Источники: Центр развития и Институт Гайдара.

Самыми «невезучими» в ноябре оказались письма из г. Светлого (Якутия), Петушков (Московская область!) и Муром, они шли около месяца. А быстрее всего добрался до адресата конверт... Вы думаете из Москвы? Ошибаетесь. Судя по почтовому штемпелю, самым быстрым оказалось письмо из Рязани. Оно находилось в пути 88 часов. Менее 4 суток шли письма из Твери (90 и 93 часа), Чебоксар (91 час) и Ельца (93 часа).

Самое быстрое письмо внутри Москвы обернулось за 4 суток (без пяти часов), что вдвое превышает контрольные сроки, некогда установленные соответствующим постановлением российского Правительства (интересно, чем Правительство руководствовалось, утверждая эти нормативы?). Средний срок движения корреспонденции по Москве составляет чуть более 9 дней, что примерно на 25% меньше (только-то!), чем в среднем для России. А максимальный срок пересылки из Москвы в Москву достигает 15 суток. Не иначе, автомобильные пробки виноваты...

А вот почему так долго идут письма из Санкт-Петербурга, мы даже предположить не можем. Вроде бы сообщение между нашими двумя столицами не самое плохое...

\* \* \*

Всем, кто этим когда-нибудь интересовался, хорошо известно, что лучше всего в нашей стране письма ходили до революции, пока большевики не взяли почту и телеграф в свои руки. С тех пор много воды утекло. Дорог и мостов понастроили, средства транспорта туда-сюда быстро перемещаются. Правда, народу стало больше, да и грамотные все. Но с другой стороны, в самые последние годы столько всего напридумывали (электронная почта, скайп, мобильная телефония), что наиболее активные члены общества вообще, наверное, на бумаге писать перестали и не обременяют более почту своей корреспонденцией. К тому же «Почта России» технически перевооружается, устанавливает итальянское оборудование, совершенствует логистику. Ведь не даром она стала лауреатом по модернизации!

А вот приведет ли это к уменьшению сроков доставки писем, или черепаха опять опередит Ахилла, мы скоро увидим.

**Сергей Смирнов**



## Акцизы взамен на транспортный налог. Честный обмен

Начало нового 2011 года определённо обернётся для автомобилистов страны неувёмной головной болью. 1 декабря президент России Д. Медведев утвердил поправки в Налоговый кодекс, вступающие в силу с 1 января 2011 года. «Гвоздём программы» вне всяких сомнений можно считать рост акцизов на бензин взамен на двукратное снижение базовой ставки транспортного налога. Только вот если посмотреть на конкретные цифры, то неприличность аппетита властей, мягко говоря, поражает...

Итак, рассмотрим бензин с октановым числом 80, 92 и 95, доля которого в общем объёме продаж составляет почти 100%. Ставка акциза на 80-й бензин до поправок должна была вырасти с 2,19 рублей на литр в 2010 году до 3,51 рублей в 2011 году, на 92-й – с 2,99 до 3,51 рублей, на 95-й – с 2,99 до 3,23 рублей<sup>6</sup>. Внесённые же изменения увеличивают акцизы ещё на рубль с лишним. Между тем, согласно расчётам Минфина каждый рубль налога с 1 литра бензина пополнит бюджет в следующем году на 84 млрд. рублей. И вот это-то самое замечательное, потому что совокупные сборы от транспортного налога в 2009 году составили всего 62,0 млрд. рублей, а за 10 месяцев этого года – 68,7 млрд. рублей, что по нашим оценкам выльется не более чем в 80 млрд. рублей за год. Таким образом, повышение ставок акцизов на бензин в действительности означает УДВОЕНИЕ транспортного налога, а вовсе даже не «взамен». Более того, даже о снижении ставки транспортного налога, думается, можно будет забыть, поскольку за регионами оставлена возможность повышения/понижения ставки в 10 раз. Ну и как это называется? Разве обмен?

Еще одним неизбежным следствием такой «рокировки» станет ускорение инфляции. Теперь в начале 2011 года от одного только повышения акцизов средняя цена литра бензина вырастет не на 70 копеек, как до поправок, а примерно на 1,7 рубля, что соответствует росту цены на 7,5% (!)<sup>7</sup>. Это в свою очередь прибавит к годовой инфляции

<sup>6</sup> Поскольку бензин АИ-95 подразделяется согласно новой методологии на 3 экологических класса (3, 4 и 5), то за основу расчётов была взята ставка акциза на бензин 3-его класса, как преобладающего в структуре потребления.

<sup>7</sup> Помимо повышения акцизов государство с 1 января 2011 года вводит НОВЫЙ налог – дорожный, поступления от которого будут направляться во вновь созданные дорожные фонды. Ставка дорожного налога в 2011 году составит 1 рубль на литр бензина, в 2012 г. – 2 рубля, в 2013 г. – 3 рубля. В совокупности с повышением акцизов только в 2011 г. это увеличит цену бензина на все 11-12% (!) – дополнительные 0,3 п.п. к годовой инфляции (опять же, это только напрямую).

### Рост налоговой составляющей в цене на бензин в 2011 году, рублей/литр

	АИ-80	АИ-92	АИ-95
Средняя цена (ноябрь 2010)	19,87	23,24	25,08
Акциз (2010)	2,19	2,99	2,99
Акциз (2011) до поправок в НК	3,51	3,51	3,23
Акциз (2011) после поправок в НК	4,56	4,56	4,25
Дорожный налог (2011)	1,00	1,00	1,00

Примечание: для расчёта акциза на бензин АИ-95 использовалась ставка для бензина 3-го экологического класса, как преобладающего в структуре потребления; АИ-95 соответствует целых три класса бензина (3, 4 и 5).

Источники: Росстат, Правительство РФ.

почти 0,2 п.п. напрямую. Но реальный вклад, разумеется, окажется намного больше, поскольку рост цен на бензин автоматически приводит к удорожанию перевозок, доля затрат на которые, кстати, наиболее велика в конечной стоимости тех же продовольственных товаров<sup>8</sup>.

Конечно же, власть можно понять – пенсии подняли, а тут еще и кризис не ко времени случился, приходится дыры латать. Но зачем же с такой настойчивостью бить по самому больному месту?<sup>9</sup> Ведь есть и другие товары, на которые можно поднимать акцизы: алкоголь и сигареты. Первый вариант, видимо, кажется власти достаточно рискованным, ввиду известных проблем с уходом бизнеса в тень, что выливается как в снижение собираемости налогов, так и в увеличение доли некачественной (и опасной для здоровья!) продукции на рынке. А вот с сигаретами таких проблем нет.

Причём низкие цены на сигареты в России – это ещё и огромная проблема здравоохранения. Всемирная организация здравоохранения давно трубит, что в нашей стране надо в разы увеличивать цены на табачную продукцию – согласно данным ВОЗ, в России самые низкие ставки акциза на сигареты. О том же говорит и главврач страны Г. Онищенко. И хотя индексация ставок акцизов на табачную продукцию идёт достаточно масштабно, можно было бы ещё ускорить этот процесс, одновременно оказав дополнительную поддержку бюджету. В 2009 году акцизы на табачную продукцию принесли казне целых 78,3 млрд. рублей (опять же, больше чем транспортный налог!). Так что если довести в 2011 году ставку минимального акциза на сигареты с фильтром не до 7,2 рублей на пачку, что предусматривает новый Налоговый кодекс, а, скажем, до 15–20 рублей, то по нашим оценкам это дополнительно увеличит налоговые сборы на 120–200 млрд. рублей. При этом в отличие от случая с удорожанием бензина здесь ни о каком мультипликативном эффекте и речи быть не может – вырастет в цене только табачная продукция.

Так что же мешает властям пойти на этот шаг?! Отраслевое лобби, выборы-2012 или что-то еще?

**Николай Кондрашов**

<sup>8</sup> К слову, в результате государственная казна пополнится не только за счёт уплаты собственно акцизов на бензин, но и благодаря росту поступлений от НДС – цены-то в экономике дополнительно вырастут, а значит, и налогооблагаемая база.

<sup>9</sup> Дополнительное повышение акцизов на бензин в 2011 году не последнее, а всего лишь первое. Впереди еще два: в 2012 и в 2013 гг.

Доходы консолидированного бюджета от налогов на бензин и табачную продукцию, млрд. рублей

	2007	2008	2009	2010 (10 мес)
Акцизы на бензин	94,9	104,0	109,8	103,6
Транспортный налог	40,3	53,1	62,0	68,7
Акцизы на табачную продукцию	49,3	63,8	78,3	88,1

Источник: Казначейство России.

## Программа есть, финансирования – нет

Правительство одобрило, подчеркнем (позднее вы поймёте почему), федеральную программу энергосбережения и повышения энергетической эффективности до 2020 года. Объявленная цель программы сократить энергоёмкость российского ВВП на 40% к 2020 году. При этом такой значительный результат на треть будет, достигнут за счет мер государственной поддержки через реализацию подпрограмм (см. таблицу 4), а на две трети без поддержки государства за счет структурного сдвига в экономике. Вследствие законодательного, административного, тарифного и прочего регулирования должно произойти развитие неэнергоёмких отраслей, внедрение нового оборудования, сдвиги в продуктовой структуре промышленности, рост цен на энергоносители, автономный технический прогресс (повышение энергоэффективности в процессах нового строительства и постепенной замены старого оборудования новым) и т.д.

Реализация программы предусматривает два этапа. Первый этап рассчитан на 2011–2015 гг., в течение которого должен быть осуществлен (ни много, ни мало) переход на энергоэффективный путь развития экономики. А на втором этапе, в течение 2016–2020 гг., экономики будет уже уверенно двигаться по энергоэффективному пути. На первом (переходном) этапе (см. таблицу 1) реализации программы должно произойти наибольшее снижение энергоёмкости экономики – не менее чем на 7,4%, второй этап менее результативный, целевой ориентир которого составляет 6,1%.

Хотя программа и носит федеральный характер, никаких особых расходов на федеральном уровне на её реализацию не предусмотрено: ни на модернизацию бюджетных зданий, ни на предоставление льгот частным компаниям за внедрение энергосберегающих технологий. В целом финансирование программы за 10 лет (см. таблицу 2) должно составить 9,5 трлн. рублей, из которых на долю федерального бюджета придется чуть менее 1,5 (полтора, мы не ошиблись) процентов, а на региональные и местные бюджеты – чуть более 6,5%. Итого, федеральный центр намерен добиться столь впечатляющего результата (снижение энергоёмкости на 40%), практически не потратив на это денег. Напомним, на бюджеты всех уровней и бюджетную сферу приходится примерно 20% всего энергопотребления в стране. Основную тяжесть финансирования планов «кремлевско-белодомовских мечтателей» на общую сумму в 8,7 трлн. рублей предстоит нести бизнесу.

Таблица 1. Основные целевые показатели

Показатель	I этап (2011-2015 гг.)	II этап (2016-2020 гг.)	Итого (2011-2020 гг.)
Снижение энергоёмкости ВВП, %	не менее чем на 7,4%	не менее чем на 6,1%	не менее чем на 13,5%
Обеспечение суммарной экономии энергии	300 млн. тут	800 млн. тут	1100 млн. тут
Суммарная экономия затрат на энергию всеми потребителями энергоресурсов (в текущих ценах)	2439 млрд. руб.	6816 млрд. руб.	9255 млрд. руб.
Суммарная экономия средств бюджетов всех уровней на приобретение энергоресурсов для бюджетных учреждений	175 млрд. руб.	355 млрд. руб.	530 млрд. руб.
Поступление дополнительных налогов на прибыль за счёт снижения энергетических издержек предприятий и организаций	163 млрд. руб.	183 млрд. руб.	346 млрд. руб.
Подготовка и переподготовка специалистов в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности	не менее 450 тысяч человек (с периодичностью не реже 1 раза в 3 года).		не менее 450 тыс. чел. (с периодичностью не реже 1 раза в 3 года).

Источник: Минэнерго, составлено Центром развития.

При этом почти все федеральные деньги пойдут на стимулирование регионов, которым на конкурсной основе будет представляться в среднем 12,4 млрд. руб. в год. То есть, на каждые 8 рублей региональных средств придется 2 рубля из федерального бюджета. За счет чего, в таком случае, будет финансироваться энергосбережение и энергоэффективность в федеральной бюджетной сфере – остается загадкой.

**Таблица 2. Источники и объемы финансирования программы энергоэффективности**

№ п/п	Источник финансирования	I этап (2011-2015 гг.)		II этап (2016-2020 гг.)		Итого (2011-2020 гг.)	
		Финанс-е, млрд. руб.	Уд. вес, %	Финанс-е, млрд. руб.	Уд. вес, %	Финанс-е, млрд. руб.	Уд. вес, %
<b>1.</b>	<b>Бюджетные средства</b>	<b>251,0</b>	<b>7,9</b>	<b>509,0</b>	<b>8,0</b>	<b>60,0</b>	<b>8,0</b>
1.1.	Федеральный бюджет	43,0	1,4	92,0	1,4	135,0	1,4
1.2.	Бюджеты субъектов РФ	208,0	6,6	41,0	6,6	625,0	6,6
<b>2.</b>	<b>Внебюджетные источники</b>	<b>2924,0</b>	<b>92,1</b>	<b>5848,0</b>	<b>92,0</b>	<b>8772,0</b>	<b>92,0</b>
	<b>Итого</b>	<b>3175,0</b>	<b>100,0</b>	<b>357,0</b>	<b>100,0</b>	<b>9532,0</b>	<b>100,0</b>

Источник: Минэнерго, расчеты и составлено Центром развития.

Стимулировать частный сектор экономики на реализацию инвестиционных проектов в области энергосбережения и повышения энергоэффективности правительство будет гораздо менее щедро, в соотношении 1:29, и в долг – в 2011–2020 годах планируется предоставить государственных гарантий на 303 млрд. рублей по кредитам и (или) займам. Гарантии будут предоставляться на базе специальных целевых соглашений Российской Федерации с корпоративным сектором по займам на приобретение энергоэффективного оборудования для крупной промышленности, электростанций и электросетевых объектов, крупных систем теплоснабжения, а также займы энергосервисных компаний для реализации проектов на объектах бюджетной сферы и жилищного фонда. Если распределить все эти гарантии пропорционально ожидаемым государством инвестициям корпоративного сектора, то получится, что гарантиями покрывается менее 3,5% инвестиций, что вряд ли будет представлять интерес и для банков-кредиторов, и для потенциальных заемщиков – ведь количество усилий, которые нужно будет потратить на получение 3,5%-ной гарантии ничем не отличается от усилий, которые направляются на получение 100%-ных гарантий. Поэтому, следует ожидать, что либо бюджетные гарантии будут получать особо уполномоченные компании, либо на них к радости Минфина просто не будет спроса.

**Таблица 4. Направления реализации программы (подпрограммы)**

№ п/п	Направления (подпрограммы)	Мероприятия
1	Повышение энергетической эффективности в электроэнергетике	Заключение целевых соглашений в электроэнергетике. Повышение энергоэффективности производства электроэнергии на газовых, угольных станциях и ДЭС, а также передачи
2	Повышение энергетической эффективности в промышленности	Заключение целевых соглашений, повышение энергоэффективности добычи и переработки топлива, ввод новых энергоэффективных мощностей
3	Повышение энергетической эффективности в теплоснабжении и системах коммунальной инфраструктуры	Повышение энергоэффективности производства и передачи теплоты, внедрение когенерации, внедрение регулируемого привода в водоснабжении и водоотведении, регулирование уличного освещения
4	Повышение энергетической эффективности в сельском хозяйстве	Повышение топливной экономичности парка тракторов, повышение энергоэффективности тепличного хозяйства
5	Повышение энергетической эффективности на транспорте	Повышение энергоэффективности ж/д, нефте- и газопроводного, автомобильного транспорта, развитие логистики городов, курсы по эффективному вождению
6	Подпрограмма повышения энергетической эффективности в организациях федеральной бюджетной сферы и сферы услуг	Установка приборов учета, капремонт, утепление зданий, установка газовых котлов, замена системы освещения, закупка энергоэффективного оборудования
7	Подпрограмма повышения энергетической эффективности в жилищном секторе	Установка приборов учета, введение нового СНиП, капремонт, утепление, замена освещения, использование энергоэффективного бытового оборудования, установка индивидуальных газовых котлов

Таблица 3. Направления использования средств федерального бюджета

№ п/п	Наименование затрат	Объем средств, млрд. руб.	Уд. вес, %
1	Софинансирование расходных обязательств субъектов Российской Федерации, муниципальных образований в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности (средства федерального бюджета предоставляются бюджетам субъектов Российской Федерации на конкурсной основе для реализации лучших региональных программ)	124,4	91,9%
2	Финансирование создания и обеспечения работы государственной информационной системы (ГИС) в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности	2,5	1,9%
3	Образовательная деятельность в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности;	2,3	1,7%
4	Пропагандистский проект «Формирование бережливой модели поведения населения»	4,1	3,0%
5	Финансирование НИОКР	1,6	1,2%
6	Общепрограммные расходы (управление программой)	0,4	0,3%
<b>Итого</b>		<b>135,3</b>	<b>100,0%</b>

Источник: Минэнерго, расчеты и составлено Центром развития.

Одним словом, Правительство весьма своеобразно видит свою роль в реализации абсолютно правильной и насущной идеи – центр ответственности за результаты перенесен на региональный уровень, а обеспечивать финансирование должен будет бизнес. А в чем задача федерального центра, спросите вы? Утвердить амбициозную программу, не обеспеченную финансированием, и снять с себя всю ответственность за её реализацию. Интересная новация! В случае успеха программы за неё можно будет получить Нобелевскую премию по экономике или даже по физике (ведь энергия не возникает ниоткуда и не исчезает никуда, а здесь она должна будет сберечься по одному лишь росчерку пера).

**Виталий Дементьев**

№ п/п	Направления (подпрограммы)	Мероприятия
8	Подпрограмма стимулирования повышения энергетической эффективности в субъектах РФ	Софинансирование реализации региональных программ на конкурсной основе
9	Подпрограмма методического, информационного и кадрового обеспечения мероприятий	Обучение и повышение уровня квалификации, внедрение информационной системы, пропаганда энергосбережения

Источник: Минэнерго, составлено Центром развития.

## Команда Центра развития

---

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Виктория Вильф

Виталий Дементьев

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Евгений Минзулин

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Максим Петрович

Ольга Пономаренко

Сергей Пухов

Сергей Смирнов

Андрей Чернявский

---

*Ждем Ваших вопросов и замечаний!*

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

НИУ-ВШЭ: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: [hse@hse.ru](mailto: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.