



Национальный исследовательский университет  
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ



ЦЕНТР  
РАЗВИТИЯ

ЦЕНТР АНАЛИЗА  
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Еженедельный выпуск

# НОВЫЙ КУРС

⊕ 56

26 ФЕВРАЛЯ–5 МАРТА 2011 г.

Под редакцией С. В. Алексашенко

<b>ХРОНИКИ</b>	2
<b>ПРЕДВЫБОРНАЯ ГОНКА</b>	6
<b>РЫНКИ</b>	8
<b>НЕДВИЖИМОСТЬ</b>	11
<b>ПРОЖЕКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ</b>	13
<b>КОММЕНТАРИИ О ГОСУДАРСТВЕ И БИЗНЕСЕ</b>	
<i>Российская экономика в поисках нового мотора роста</i>	18
<i>Дежавю с оттоком капитала</i>	21
<i>Post Scriptum: Почта России воспряла духом?</i>	23

Новый курс ⊕ 56

## Хроники

### СОИ: Рост конечного спроса стимулирует импорт

В феврале 2011 г. рост Сводного опережающего индекса (СОИ) составил 9,8% г/г (против 12,3% в январе). Умеренно позитивные тенденции наблюдались практически по большинству важнейших компонент СОИ: ценам на нефть, уровню запасов, фондовому индексу. В целом, стабилизация СОИ в диапазоне 10–12%, которую мы наблюдаем уже около полугода, указывает на то, что российская экономика вошла в некий «стационарный» режим, который характеризуется умеренными темпами роста. Впрочем, эта стабилизация сохраняется при повышении цены на нефть с 75 до 100 долл./барр. Кроме того, нельзя не отметить «заминку» в динамике спроса на отечественную продукцию: вклад этого фактора в СОИ в феврале оказался отрицательным впервые с августа 2009 г.

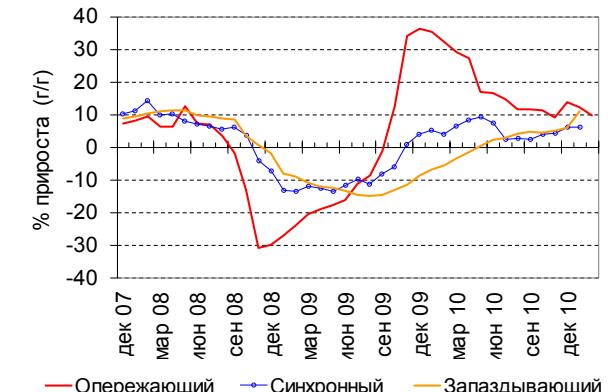
Сводный запаздывающий индекс (СЗИ) в январе резко вырос за счет 3,5-кратного роста импорта легковых автомобилей (по отношению к январю прошлого года). Это может говорить о восстановлении докризисной модели роста, когда рост спроса стимулировал не столько внутреннее производство, сколько импорт. Впрочем, импорт в целом в последние месяцы тоже замедлил свой рост...

### Инфляция

Росстат опубликовал достаточно оптимистичные данные по динамике ИПЦ: его прирост в феврале к январю составил 0,8%, что выглядит, откровенно говоря, очень подозрительно при сравнении с февральскими значениями прошлых лет.

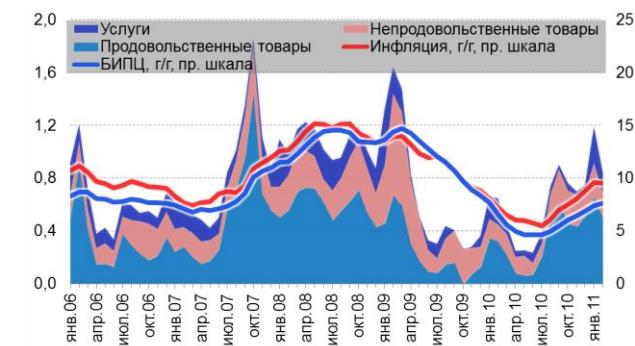
Индекс цен на базовые товары и услуги по методологии Центра развития показывает сохранение повышенных темпов роста – 0,83% в феврале (почти 10,5% в годовом выражении), что, правда, ниже показателей января (1,17%). Однако столь высокое значение обуславливается исключительно сохранением высокого роста цен на продовольствие, которые с августа растут темпами 1–1,5% в месяц (в феврале – 1,1%). В то же время темпы роста цен на базовые услуги продолжают инерционно приспосабливаться к росту налогов и тарифов (+1,6% м/м), что, впрочем, характерно для

### Годовой прирост сводных циклических индексов, %



Источник: Центр развития.

### Динамика ИПЦ и БИПЦ, вклад различных компонент в рост БИПЦ, п.п.



Примечание: динамика цен продовольственных товаров не учитывает изменение цен на плодовоощущую продукцию и яйца, непродовольственных – бензин и маха и меховые изделия, темпы 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, приведенным в годовое представление.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

этого сектора, а вот сектор непродовольственных товаров, как мы и предполагали еще в январе, вернулся к доновогодним темпам роста цен, которые остаются на низком (6% годовых) уровне. И нам это представляется благоприятным знаком – инфляционные ожидания населения, *вероятно*, не повысились. С другой стороны, это означает, что спрос если и расширяется, то очень медленно.

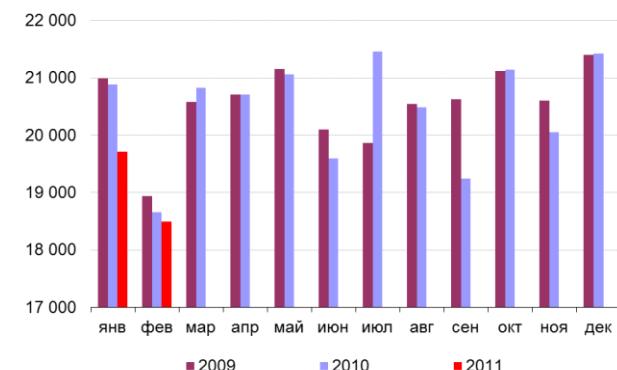
Однако подлинным тормозом инфляции стала динамика небазовых (сезонных и регулируемых) компонент ИПЦ<sup>1</sup>, которые продемонстрировали рост всего в 0,7%, что является самым низким значением в феврале за всю историю наблюдений (до этого значения не опускались ниже 1,8%). Здесь отразилось и «ручное» снижение цен на бензин на 1,5%, и достаточно сильное удешевление яиц на 4,1%, и относительно медленное удорожание плодовоощной продукции (2,7%), и умеренный (по сравнению с предыдущими годами!) рост регулируемых тарифов.

Таким образом, пока рано говорить о замедлении инфляции до уровней начала прошлого года, но то, что новогодний шок, по данным Росстата, проходит достаточно мягко, зафиксировать можно.

## Экспорт топлива прирастает газом

По данным Минэнерго, в феврале на фоне роста нефтедобычи (+1,4% г/г) и еще большего роста первичной переработки (+3,3%) экспорт российской нефти сократился до 18,5 млн. тонн (снижение на 0,9%). Всего же за два первых месяца текущего года сокращение экспорта российской нефти составило 3,2% г/г. Впрочем, сокращение экспорт сырой нефти наблюдается уже несколько лет. По всей видимости, российским компаниям, по-прежнему, выгодно перерабатывать нефть и экспортировать нефтепродукты за рубеж (по данным таможенных органов, в декабре экспорт этой продукции вырос на 23% г/г<sup>2</sup>). Казалось бы, в условиях политического кризиса в нефтедобывающих странах Северной Африки и Ближнего Востока Россия могла бы воспользоваться этим и увеличить свой экспорт, но у российских нефтяников в настоящее

Экспорт российской нефти, тыс. тонн



Источник: Минэнерго.

<sup>1</sup> Сезонная и регулируемая компонента ИПЦ по методологии Центра развития включают в себя следующие компоненты: плодовоощная продукция, яйца, бензин, меха и меховые изделия, услуги ЖКХ, услуги железнодорожного транспорта, образовательные услуги, услуги дошкольного воспитания и санаторно-оздоровительные услуги.

<sup>2</sup> Данные ФТС России за январь и февраль 2011 г. пока отсутствуют.

время нет возможностей для увеличения добычи нефти. Стагнация или даже снижение экспорта приобрели хронический характер – в 2010 г. экспорт российской нефти составил 246,8 млн. т. при максимальном объеме 257,4 млн. т. в 2004 г. Текущий год вряд ли станет исключением – с большой вероятностью можно ожидать дальнейшее сокращение экспорта как минимум на 1%.

Обратная ситуация – в экспорте природного газа: на фоне снижения его добычи по сравнению с предыдущим годом на 0,3% в январе и на 1% в феврале экспорт газа, по данным Минэнерго, увеличился за эти два месяца более чем на 19% при сокращении внутреннего потребления почти на 5%. Беспорядки в Ливии и сокращение поставок газа в Европу вынудили ЕС искать помощи у России. В результате «Газпром» резко увеличил экспорт газа в Италию с 30 до 48 млн. м<sup>3</sup> в сутки. Вряд ли эта помощь ограничится лишь одним месяцем и по итогам текущего года экспорт российского газа может существенно превысить прогнозируемый МЭРом рост на 16%. Напомним, в 2010 г. Россия экспорттировала 184,9 млрд. м<sup>3</sup> газа при максимальном объеме экспортата 207,3 млрд. м<sup>3</sup> в 2005 г.

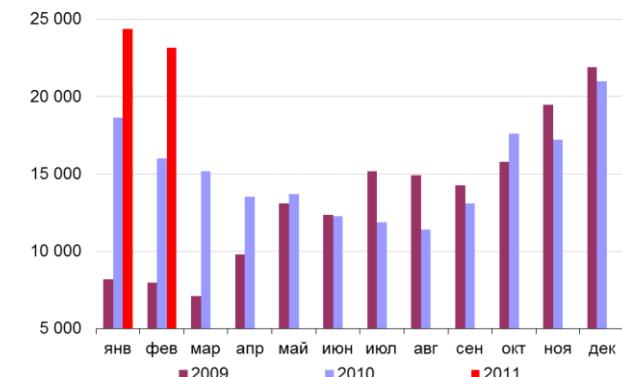
В целом при нынешних ценах значительный рост физических объемов экспортата газа позволяет компенсировать снижение экспортата нефти – стоимость нефтегазового экспортата растет третий месяц подряд.

## Прибыль экономики: декабрьский синдром и годовой итог

В декабре 2010 г. сальнированная прибыль экономики составила 589 млрд. руб. – выше среднемесячного за январь–ноябрь уровня на 17%, но ниже ноябрьского (рекордного) финансового результата на 3,7%. При небольшом в целом снижении общего объема отраслевая структура декабрьской прибыли претерпела значительные изменения.

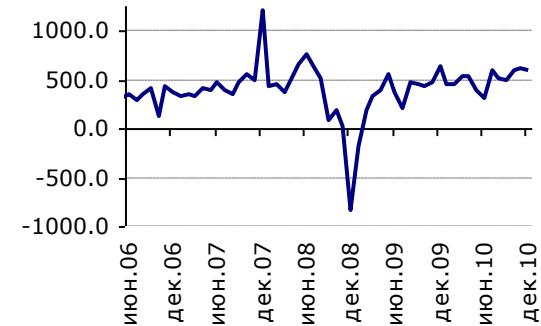
Так, оптовая торговля в декабре заработала лишь 16 млрд. руб. прибыли, потеряв по сравнению с ноябрем 112 млрд. руб. – случай небывалый: как правило, прибыль торговли в декабре (за исключением 2008 г.) в 2 и более раз превосходила среднемесячный результат, а в 2010 г. оказалась в 6 раз меньше. Были тому и объективные причины: в ожидании роста цен с начала 2011 г. организации оптовой торговли в декабре существенно нарастили запасы (в т.ч. топочного мазута, минеральных удобрений, пиломатериалов). Но обвалил декабрьскую прибыль, как нам представляется, административный ресурс: на всех уровнях власти только ленивый не пинал оптовиков за

### Экспорт природного газа, млн. м<sup>3</sup>



Источник: Минэнерго.

### Сальнированный финансовый результат экономики, млрд. руб.



Источник: Росстат.

необоснованный рост цен, и, они, если верить статистике, бедные, лишились в конце года почти всего.

Потери в торговле были компенсированы высокими результатами в операциях с недвижимостью и предоставлении услуг, а также в строительстве (прирост к ноябрю составил 107 и 18 млрд. руб. соответственно), где декабрьский сезонный эффект – получение кратной (в 2 и более раз) прибыли в сравнении со среднемесячным значением – проявился в полной мере.

Прибыль промышленности в декабре уменьшилась по сравнению с ноябрем на 17 млрд. руб. (-4,6%), но оказалась выше среднемесячного за январь–ноябрь показателя на 27%.

В 2010 г. сальдированный финансовый результат экономики составил 6,1 трлн. руб., превысив (с поправкой на индекс цен производителей) показатель 2009 г. на 21%, но, как и прогнозировалось (см. «Новый курс» №52), не дотянул до уровня докризисного 2007 г. (также в сопоставимой оценке) 13%. Меньшим, в сравнении с 2007 г., оказался и вклад прибыли в формирование ВВП (см. таблицу справа).

#### Удельный вес сальдированной прибыли экономики\* в ВВП, %

2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
14,3	17,2	9,1	11,2	13,8

Примечание: \* без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых и бюджетных организаций.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

# Предвыборная гонка

До выборов Президента России остается 12 месяцев

## Медведев

### О свободе и государстве

“Нельзя откладывать свободу на потом и нельзя бояться свободного человека, который каким-то неадекватным образом распорядится своей свободой. Это путь в тупик. ... Надо помнить о том, что государство является не целью развития, а инструментом развития. И только включение всего общества в эти процессы может дать правильный положительный эффект. И только в этом случае мы имеем шансы на успех. Необходимо помнить о том, что нация является живым организмом, а не машиной для воспроизведения господствующих идей. Она не может держаться на закрученных гайках. И очевидно также то, что избыточно суровые порядки, избыток контролёров обычно ведёт не к торжеству добра; а если выражаться современным стилем, не к победе над коррупцией, а к её усилению, не к развитию системы, не к повышению качества управления, а к деградации управления. Поэтому крайне важно давать обществу шансы для самоорганизации.”

Из выступления Д.Медведева на конференции «Великие реформы и модернизация России», 3 марта

<http://kremlin.ru/transcripts/10506>

## Путин

### О земле

«У Правительства вполне определённая цель. Правительство желает поднять крестьянское землевладение, оно желает видеть крестьянина богатым, достаточным, так как где достаток – там, конечно, и просвещение, там и настоящая свобода», – это слова, которые были сказаны выдающимся государственным деятелем России Пётром Аркадьевичем Столыпиным более чем 100 лет назад. Он считал, что Земля – это залог нашей силы, Земля – это Россия. И я уверен, что это бесценное достояние, Земля, – в надёжных, в ваших руках».

Из выступления В.Путина на XXII съезде Ассоциации крестьянских (фермерских) хозяйств и сельскохозяйственных кооперативов России, 2 марта

<http://premier.gov.ru/events/news/14315/>

### О помощи сельскому хозяйству со стороны партии «Единая Россия»

“Пользуясь случаем, хочу обратиться и к депутатам партии «Единая Россия» в региональных законодательных собраниях: прошу рассматривать вопросы поддержки фермерства,

## И другие...

### О победе

– Что в вашем понимании «победа»? Потому что в 91-м году многие тоже думали, что это победа.

**Алексей Навальный:** «Победа – это объявление свободных выборов. Вот у нас была долгая тема с демократами, что демократия – это власть демократов, которыми назывались все. Победа, это, я считаю, прекращение узурпации власти, которая сейчас происходит, и победа – это свободные выборы. Кто на них победит?

Понятно, что там разные люди будут.

Пресловутые злые националисты, коммунисты, победят разные люди. Но победой в таком тактическом смысле я считаю объявление свободных выборов».

– А в долгосрочной перспективе? Все-таки это однокоментно, а плюс три года, плюс пять лет?..

**Алексей Навальный:** «В долгосрочной перспективе я не вижу необходимости здесь что-то изобретать. Мое видение будущего России заключается в том, что Россия – это европейская страна. На самом деле, может быть, ординарная европейская страна. Несмотря на то, что нам пытаются насадить. Русские, даже которые говорят, что «мы хотим быть такими самобытными», они все равно едут в Германию, из Германии возвращаются и

**О решении проблем безработицы**

“Я полагаю правильным сохранить на 2012 год предоставление субсидий бюджетам субъектов Российской Федерации в объемах не ниже предусмотренных бюджетом на текущий год на финансирование комплекса мероприятий, направленных на поддержку субъектов малого и среднего предпринимательства.”

Из выступления Д.Медведева на совещании по вопросам государственной политики в сфере занятости населения, 2 марта

<http://kremlin.ru/transcripts/10479>

**О дизайне универсальной электронной карты**

“Проведите обсуждение, в том числе и с использованием интернета. Надеюсь, оно покажется более справедливым, чем обсуждение символов нашей Олимпиады. Во всяком случае, не будет такого диссонанса, который возник между голосованием по телевизору и голосованием в интернете.”

Из выступления Д.Медведева на заседании Комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики России, 28 февраля

<http://kremlin.ru/transcripts/10453>

малого бизнеса на селе в качестве важнейшего бюджетного приоритета при принятии решений по региональным и местным бюджетам.

Рассчитываю, что депутаты от «Единой России» в регионах Российской Федерации станут проводниками интересов крестьян. Кстати говоря, за «Единую Россию» на сельских территориях самый большой процент голосования. И «Единая Россия» должна знать об этом и отвечать на это.»

XXII съезд Ассоциации крестьянских (фермерских) хозяйств и сельскохозяйственных кооперативов России, 2 марта

<http://premier.gov.ru/events/news/14315/>

**О переселении вдов погибших шахтеров**

“Давайте мы договоримся с акционерами предприятия и сделаем это 50:50. 50% необходимых ресурсов выделим из резервного фонда Правительства, а 50% попросим предоставить акционеров [компании Северсталь].”

Встреча с вдовами погибших воркутинских горняков, 3 марта

<http://premier.gov.ru/events/news/14331/>

начинают: «А чего ж у нас-то?.. Вот там порядок, там люди на тротуаре не паркуются...», и так далее. Поэтому все равно ментально мы все стремимся туда. Россия должна развиваться как просто одна из европейских стран. Это и будет нашей стратегической победой.»

Из стенограммы встречи Алексея Навального с народом 25 февраля

[http://www.novayagazeta.ru/data/2011/023\\_a/00.html](http://www.novayagazeta.ru/data/2011/023_a/00.html)

## РЫНКИ

### Рост евро поддержал нефтянку

Рост нефтяных цен на прошлой неделе продолжился – стоимость российской нефти марки Urals вплотную приблизилась к 115 долл./барр. на фоне роста курса евро к доллару и сохраняющейся напряженности в Северной Африке и на Ближнем Востоке.

Рост нефтяных цен повышает риск инфляции в еврозоне и вероятность ужесточения денежной политики ЕЦБ, который на апрельском заседании может повысить процентную ставку. После выступления г-на Трише в прошедший четверг евро подорожал к доллару до максимального значения за последние четыре месяца.

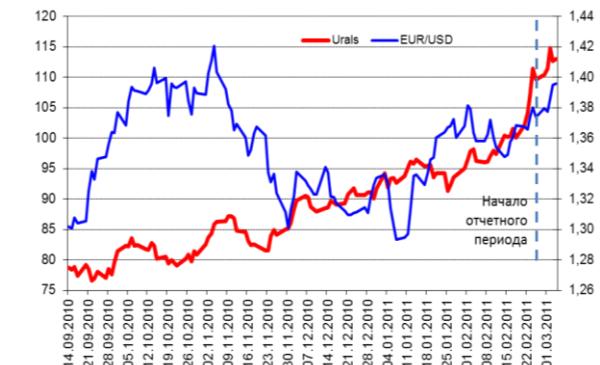
Опасения инвесторов по поводу дальнейшего сокращения поставок нефти из-за введения международных санкций против Ливии, начавшихся народных волнений в Омане<sup>3</sup> и сообщений из Ирана о запланированных акциях протesta вновь повысили интерес к покупкам нефтяных фьючерсов. Причем, похоже, фактор политической нестабильности в арабском мире еще не один месяц будет оказывать поддержку нефтяным ценам: список стран, в которых растет политическая напряженность только расширяется, а там, где смена власти уже произошла, ситуация не сильно успокаивается.

### Плановые инвестиции мощнее граничных?

За прошедшую неделю рубль подорожал враз на 2% (на 69 копеек к бивалютной корзине), побив посткризисный максимум, начав приближаться к докризисному уровню 29,27 руб./БВК. Причины две – во-первых, продолжающийся рост цен на нефть, которые за прошлую неделю выросли еще на 2,8% до 112,8 долл./барр., во-вторых, Банк России вполне мог ослабить и интенсивность пополнения резервов на прошедшей неделе.

<sup>3</sup> Хотя Оман не является страной-участницей ОПЕК, однако находится рядом с Саудовской Аравией, и нефть, которую добывают в Омане, считается базовой для Ближнего Востока. Относительно ее цены рассчитываются рыночные цены на нефть других марок ближневосточного региона.

### Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник:Reuters.

### Динамика стоимости бивалютной корзины и цен на нефть Urals



\*Если бы сезонно-глаженное сальдо текущих операций менялось только за счет изменения цен на нефть при постоянстве других составляющих СТО.

Источники: Банк России, Reuters.

Тем временем, Банк России продолжает оказывать активную поддержку доллару – только за последние три недели объем изменения ЗВР с исключенной переоценкой по нашим оценкам составил порядка 5,5 млрд. долл. Поскольку рубль укрепился к бивалютной корзине за февраль на 69 коп., то удельные интервенции Банка России составили 400 млн. долл. на 5 копеек, что уже достаточно близко к 600 млн. долл./5 копеек – к заявленной силе сдерживания на границах плавающего коридора. А если еще учесть, что 43 копейки укрепления из 69 копеек пришлось на первые 3 февральских дня, когда Банк России еще не предпринимал активных действий, то расход «патронов» за последние три недели февраля превысил 900 млн. долл./5 копеек – по сути это может означать, что теперь плановые интервенции могут стать столь же важным инструментом по своему влиянию в вопросе сдерживания укрепления рубля, как и граничные.

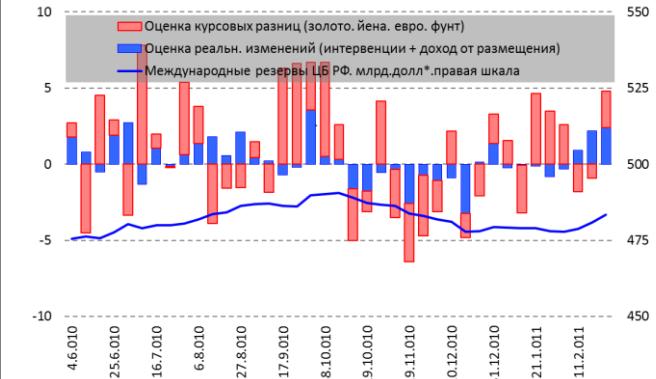
## Индикаторы фондового рынка

На прошедшей неделе фондовые индексы США почти не изменились. В период с 25 февраля по 3 марта цены на акции росли на фоне позитивных статистических данных и данных о доходах американских корпораций. В пятницу 4 марта фондовые рынки развернулись вниз из-за ливийских событий, почти «съев» весь рост в первые дни недели. В результате, индекс Dow Jones за неделю вырос на 0,3%, S&P500 – на 0,1%. С начала года рост индекса S&P500 составил 5%.

На прошедшей неделе появилась позитивная статистика по безработице и занятости. По данным Министерства труда США, уровень безработицы в феврале, неожиданно для аналитиков, снизился до 8,9%, что является самым низким показателем с апреля 2009 года. Количество рабочих мест в феврале возросло на 192 тыс. (в январе рост этого показателя составил 63 тыс.), количество получателей пособий по безработице на неделе, закончившейся 26 февраля, снизилось на 20 тыс. В целом количество получателей пособий по безработице находится сейчас на самом низком уровне с октября 2008 года.

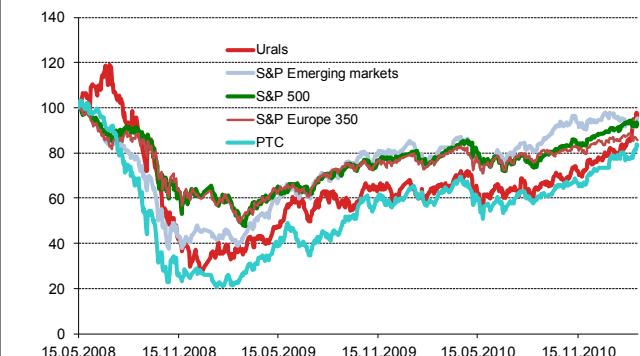
Цены на европейские акции на прошедшей неделе продолжили снижение, индекс S&P Europe 350 потерял 1%. Основаниями для снижения послужили укрепление евро к доллару, заявление главы Европейского центрального банка о возможном повышении процентной ставки и события в Ливии. По мнению представителей европейского бизнеса, эти события оказывают на Европу большее негативное влияние, чем на США. Лидерами падения стали акции банков и автомобильных компаний.

## Динамика международных резервов Банка России



\*в постоянных ценах резервных активов на 01.01.2010.  
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.

Фондовый индекс S&P для развивающихся стран за прошедшую неделю вырос на целых 3,3%. Этот рост связан с повышением цен на акции Саудовской Аравии, а также с ростом азиатских фондовых индексов. Последний обусловлен хорошими макроэкономическими показателями и показателями деятельности целого ряда корпораций Южной Кореи и Японии. На российском фондовом рынке также продолжается рост (по тем же причинам, что и в Саудовской Аравии). На прошедшей неделе фондовый индекс ММВБ вырос на 1,0%, индекс РТС на 4,1%. Разрыв в темпах роста обусловлен укреплением рубля к доллару на 3,3%.

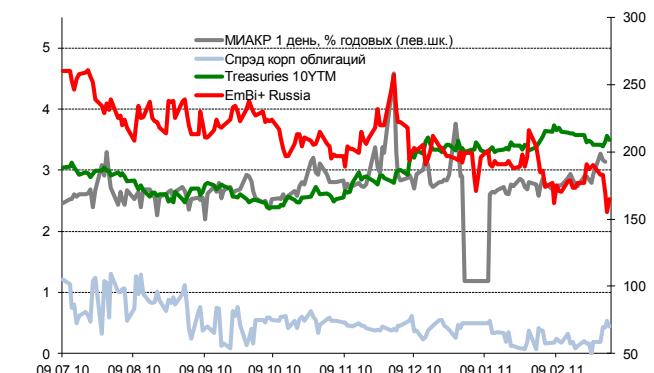
## Долговые рынки

На прошедшей неделе цены на казначейские облигации США снизились. Доходность десятилетних казначейских облигаций США за период с 25 по 4 марта выросла на 8 базисных пунктов и составила 4 марта 3,49%, при этом в полном соответствии с событиями на фондовом рынке, доходность этих бумаг в пятницу 4 марта снизилась на 7 базисных пунктов. Разрыв между доходностями десятилетних казначейских облигаций и десятилетних казначейских облигаций, защищенных от инфляции, характеризующий инфляционные ожидания за срок жизни облигаций, расширился до 2,53%, что является наивысшим показателем с июля 2008 года. Рост инфляционных ожиданий связан с позитивной оценкой инвесторами перспектив экономического роста поддержанной статистикой рынка труда. С начала года инвесторы в казначейские облигации США потеряли 0,8% инвестиций.

Отношение инвесторов к суверенным облигациям на развивающихся рынках на прошедшей неделе улучшилось. Индекс EMBI+ снизился на 17 базисных пунктов с 276 до 259, индекс EMBI+Russia снизился со 190 до 165 базисных пунктов.

Цены на российские корпоративные облигации возросли. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций, согласно индексу RUX-Cbonds, за период с 25 февраля по 4 марта сократилась на 8 базисных пунктов и составила в конце недели 7,14%. Валовая доходность ОФЗ (RGBY) за неделю сократилась более значительно, на 33 базисных пункта, ее значение 4 марта составляло 6,7%. Спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций вырос до 44 базисных пунктов.

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

## Недвижимость

### Объем сделок растет

В минувшую субботу стоимость одного квадратного метра в Москве, согласно данным аналитического центра «IRN», достигла 4605 долларов, увеличившись на 0,3%. В тоже время на фоне ослабления доллара рублевая цена квадратного метра вплотную приблизилась к уровню 130 тыс. руб. (в последний раз такие цены были в мае прошлого года), а за неделю снижение рублевых цен превысило 2,5%.

Прошедший зимний сезон, несмотря на вялый рост долларовых цен, вряд ли можно назвать «зимней спячкой». Объем зарегистрированных сделок в феврале на московском рынке жилой недвижимости, согласно данным управления Росреестра, почти на 40% превысил показатели предыдущего месяца и на 35% показатели февраля прошлого года. В 2010 г. было зарегистрировано более 85 тыс. сделок купли-продажи квартир — на 10,8% больше, чем в докризисном 2007 г., на 31,5% выше, чем в 2008 г., и на 54% выше, чем в 2009 г., когда рынок достиг дна.

Рост числа сделок с жилой недвижимостью сопровождается снижением ввода жилья в Москве. На пошлой неделе мэр Москвы С. Собянин обнародовал цифры построенного в столице жилья в 2010 г. — 1,77 млн. квадратных метров (против 4,5–4,8 млн. в докризисные годы). Впрочем, такую разнонаправленную динамику можно объяснить двумя причинами.

Во-первых, увеличением приватизационных и «альтернативных» сделок с недвижимостью (к ним относят всевозможные разъезды, съезды, обмен на большую площадь с доплатой, смена района проживания) и, следовательно, ростом объемов зарегистрированных сделок.

Во-вторых, падением объемов строительства социального жилья — с трех миллионов квадратных метров в докризисные годы до 0,5 миллионов в прошлом году. Это означает, что существенного уменьшения количества новостроек в свободной продаже практически не произошло — объем новостроек на продажу уже 5 лет, согласно оценке аналитического центра «IRN», колеблется в районе 1,5 миллиона квадратных метров в год.

### Динамика цен на жилье в г. Москве



Источник: группа компаний «Индикаторы рынка недвижимости IRN».

В этой связи преждевременно говорить о дефиците новостроек и, как следствие, о предстоящем подорожании недвижимости. Основная масса сданного в прошлом году жилья начинала строиться в период кризиса 2008–2009 гг. С тех пор объемы нового строительства постепенно нарастают, и, значит, уже в ближайшее время это может отразиться в статистике ввода жилья.

### Регионы, похоже, тоже не стоят на месте

Рост сделок с жилой недвижимостью отмечается не только в Москве. На региональный рынок после новогодних каникул вернулись продавцы. В феврале объем предложения в различных городах, согласно данным компании «Азбука жилья», вырос в среднем на 30% по отношению к январю и почти вернулся к показателям конца 2010 г.

При этом рост сделок не привел к ускорению цен – рублевые цены на жилую недвижимость, согласно данным РосРиэлт-Недвижимость, в феврале изменились в диапазоне от -3% до +2%. Наибольшее снижение цен зарегистрировано в Нижнем Новгороде, Тюмени и Перми, наибольший рост цен – в Волгограде, Иркутске и Самаре. С учетом снижения цен в Москве ценовой разрыв со столицей в феврале в последних трех городах сократился почти на один процентный пункт, при этом только в 6 крупных городах из 20 разрыв в ценах увеличился.

### Относительные цены в крупных городах в 2010–2011 гг. (100=г. Москва)

	сен.10	окт.10	ноя.10	дек.10	янв.11	фев.11
Москва	100	100	100	100	100	100
Санкт-Петербург	69	70	70	72	71	72
Екатеринбург	42	42	43	43	44	44
Нижний Новгород	39	39	39	39	39	38
Уфа	37	36	38	38	38	39
Новосибирск	40	39	40	41	41	41
Волгоград	36	36	37	37	37	38
Иркутск	38	38	39	39	38	39
Тюмень	40	39	40	40	39	38
Краснодар	35	35	35	36	36	36
Красноярск	33	33	34	34	35	35
Казань	34	33	34	35	35	35
Томск	34	33	34	34	34	34
Ростов-на-Дону	38	39	40	41	41	42
Рязань	30	30	30	30	30	30
Самара	35	35	35	37	37	38
Пермь	34	33	34	35	35	34
Омск	28	28	29	30	30	30
Челябинск	30	29	30	30	30	30

Источники: РосРиэлт-Недвижимость, расчеты Центра развития.

## Проектор Модернизации

### Стерилизация доходов в предвыборный год

На прошедшей неделе вице-премьер А.Кудрин заявил, что к концу 2011 года Резервный фонд может составить 1,5 трлн. руб. Такое увеличение может быть достигнуто при среднегодовой цене нефти в 93 доллара за баррель и при неизменности запланированного уровня дефицита федерального бюджета в текущем году. Возвращение к режиму накопления суверенных фондов является мечтой российского министра финансов в течении двух последних лет. Спецификой ситуации 2011 года, в сравнении с предкризисными годами, является увеличение объемов Резервного фонда в условиях дефицитного исполнения федерального бюджета. В связи с заявлением Кудрина возникает формальная проблема, в соответствии с Бюджетным кодексом, Резервный фонд может формироваться за счет нефтегазовых доходов, превышающих нефтегазовый трансферт и за счет доходов от управления средствами Резервного фонда, однако действие данных положений приостановлено до января 2014 года. В условиях такой приостановки, если стоять на букве закона, то неясно, как вообще могут формироваться средства Резервного фонда в ближайшие три года. Впрочем, у нас нет сомнений в том, что Бюджетный кодекс в очередной раз будет поправлен так, как этого захочет Минфин.

Оценим возможные дополнительные доходы федерального бюджета в 2011 году. За счет повышения среднегодовой цены на нефть с 75 до 93 долл./барр. нефтегазовые доходы федерального бюджета возрастут на 900–930 млрд. руб. с учетом укрепления курса рубля к доллару по сравнению с параметрами, заложенными в бюджет на 2011 год. Дополнительный рост ненефтегазовых доходов бюджета (за счет увеличения поступлений по НДС) можно оценить еще в 80–90 млрд. долл. Таким образом, доходы федерального бюджета при более высоких нефтяных ценах увеличиваются примерно на 1 трлн. руб. Из заявления Кудрина вытекает, что из этого одного триллиона, Правительство намерено сохранить примерно 750 млрд. руб., а 250 млрд. руб. будут направлены на сокращение внутренних или внешних заимствований. Например, чистые внутренние заимствования можно было бы сократить до 1,1 трлн. руб. При этом, бюджетный дефицит составит около 3% ВВП.



▲ Минфин хочет копить

▲ Это может привести  
к повышению рейтинга

▼ Правда, для этого нужно  
отказаться от дополнительных  
расходов в предвыборный год

Такое решение несет в себе несомненные плюс, поскольку будет положительно оценено международными рейтинговыми агентствами и сможет послужить одним из оснований для повышения суверенного российского рейтинга. Платой за такое решение являются дополнительные процентные расходы на обслуживание государственного долга за вычетом дополнительных доходов от размещения средств Резервного фонда. В целом, для нас решение начать накопление средств в Резервном фонде выглядит вполне оправданным. Правда, верится в такие планы с трудом. Иметь дополнительные доходы и не потратить хотя бы часть из них в предвыборный год???

## Обсуждается откат

Вот уже два месяца действуют новые ставки страховых взносов во внебюджетные фонды, но дискуссии о них в правительственные кругах продолжают разгораться, как будто это решение находится ещё в стадии обсуждения.

Напомним, что с 1 января 2011 года совокупная ставка страховых взносов для большинства компаний возросла с 26% до 34%, а для части предприятий малого бизнеса (занятых в производственной и социальной сфере), работавших ранее по упрощенной системе налогообложения, – с 14% до 26%. При этом решение о «помиловании» (если так можно назвать увеличение ставки почти в два раза) этих предприятий было принято только в декабре. Очевидно, что столь резкое повышение налоговой нагрузки тяжело ударило по секторам экономики, опирающимся на использование людских ресурсов, и ухудшило и без того не слишком благоприятный инвестиционный климат в стране.

Минэкономразвития предлагает дать задний ход для малых предприятий и снизить ставку обратно до 14%. Ему вторят представители бизнеса, предлагая и более радикальные варианты: от введения льгот для всего малого бизнеса до снижения общего уровня ставки. Ответ Минфина напоминает строчку из известной песни: «Где деньги, Зин?» По расчетам этого ведомства, снижение ставки обратно до 14% потребует дополнительных трансфертов из Федерального бюджета во внебюджетные фонды на 120 млрд. руб., а пойти по пути блогера А.Навального и заняться реальной борьбой с распилами и откатами, видимо, Минфину не очень хочется. Как и уменьшить стремительно нарастающие военные расходы.

До начала марта Правительство должно сформировать общую позицию, а значит, возможны новые изменения в совсем недавно принятых ставках.



▲ Чиновники признают тяжесть налогового бремени от новых ставок страховых взносов

- ▼ Но что менять, пока не понятно
- ▼ А денег у Минфина как не было, так и нет

## Электронный паспорт по-русски

Заседание Комиссии по модернизации, которое состоялось на прошлой неделе, было полностью посвящено запуску в России универсальной электронной карты (УЭК). Предполагается, что эта карта сможет заменить как большинство документов российского гражданина, так и стать платежным средством. В чипе, встроенным в карту, будут содержаться паспортные данные, ИНН, информация о медицинской страховке и о наличии полиса ОСАГО, а в дальнейшем, с появлением специальных приложений – любые персональные данные, которые захочет хранить владелец карты.

Проект планируется запустить в довольно сжатые сроки – он должен стартовать уже с начала следующего года. В определенной степени, для этого государству пришлось «наступить себе на горло» – первые карты будут выпущены с чипами иностранного производства. Однако по обещанию Д. Медведева, как только отечественные компании создадут свой чип, способный заменить иностранный аналог, карты будут перевыпущены и «никаких проблем это не создаст». Действительно, нашему народу к стоянию в очередях не привыкать!

Однако реальные проблемы вызывает не проектирование и создание, а непосредственный выпуск карт. Являясь платежным средством, карты могли бы выпускаться через банки, но по словам главы «Сбербанка» Г. Грефа, выпуск УЭК абсолютно неокупаем для банков. Поэтому выпускать карты придется централизованно на Гознаке за счет федерального бюджета. Впрочем, эти расходы государство вполне сможет переложить на население, установив плату за получение УЭК.

Решив не тратиться на выпуск карт, банки решили на них заработать и заявили о готовности предоставить свою инфраструктуру – 800 тысяч банковских терминалов и банкоматов. Против этого выступил министр связи И. Щеголев, заявивший, что все это будет выполнять государство, в том числе, создав свою инфраструктуру, разработка которой уже ведется. Тем не менее, это предложение не нашло понимания у Д. Медведева, поэтому пока проект остается государственно-частным партнерством с активным участием банков.



▲ Реализация проекта УЭК может стать серьезной инновацией

▼ Расходы переложат на население

▼ А вот доходы государство и банки не поделили

## Рога изобилия для села

Выступая на съезде Ассоциации крестьянских (фермерских) хозяйств и сельскохозяйственных кооперативов России, премьер-министр В. Путин активно хвалил участников съезда и рассказывал, каких успехов добилась отрасль в 2010 году. В частности, он отметил, что за 5 лет удалось значительно сократить импорт мяса птицы из США – с 1,6 млн. тонн в год до 0,2 млн. тонн, заместив его продукцией отечественных производителей. Впрочем, Росстат этого не подтверждает – по его данным импорт мяса птицы в прошлом году сократился с 1 млн. тонн до 700 тыс. тонн. Но анализируя динамику внутри года, можно четко определить, за счет каких месяцев произошел этот спад: ввоз свежемороженой птицы был низким с февраля по сентябрь, а с октября и до конца года он даже превышал показатели 2009 года. Причиной этого (и понятно, что премьер В. Путин не стал об этом говорить) являлся запрет на ввоз свежемороженого мяса птицы из США на территорию России, который действовал с 19 января по 16 августа 2010 года, и после отмены которого импортеры принялись наверстывать неиспользованную квоту ускоренными темпами. Будут ли в этом году также обширно применяться подобные методы «замещения» импорта, можно только предполагать. Однако размер квоты на ввоз по сравнению с прошлым годом был сокращен с 650 тыс. тонн до 300 тыс. тонн.

Еще один инструмент регулирования внутреннего рынка, сохранивший свое место в экономике, это запрет на экспорт зерна из России, введенный осенью прошлого года после засушливого лета. По словам первого вице-премьера В. Зубкова, в планах Правительства оставить его в силе до конца этого года.

Однако государственная поддержка сельхозпроизводителей не ограничивается одними запретами. Выяснилось, что в распоряжении «Росагролизинга» находится 5,5 тыс. единиц техники, которые у него никто не хочет ни покупать, ни брать в лизинг. Для того, чтобы избавиться от всей этой техники, из федерального бюджета госкомпании будет выделено 3,7 млрд. рублей, чтобы снизить стоимость машин на 50%. Несомненно, это поможет сельхозпроизводителям, для которых техника была слишком дорогой.

Кроме того, государство продолжит активно вмешиваться в ценообразование на рынках, где сельхозпроизводители выступают в роли потребителей: топливо, семена, удобрения. На субсидирование двух последних направлений из бюджета в этом году выделили в общей сложности 2 млрд. рублей. По топливу и удобрениям установлены максимальные наценки для производителей.

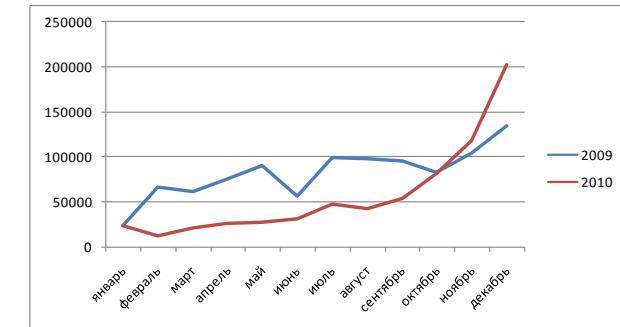


▲ Сельское хозяйство получит всестороннюю поддержку для развития

▼ Государство потратит на это значительные средства из бюджета и не только

▼ И всё для того, чтобы селяне правильно проголосовали

Импорт свежемороженого мяса птицы, тыс. тонн



Источник: Росстат.

Памятуя о прошлогодних проблемах с урожаем, государство активно дорабатывает закон о страховании урожая и выделяет в 2011 году на цели сельхозстрахования 5 млрд. рублей, что в два раза больше, чем в предыдущем. В свою очередь, размер средств, предоставляемых «Сбербанком» и «Россельхозбанком» в виде кредитов фермерским хозяйствам, в совокупности составит 150 млрд. рублей. РСХБ также сократит время рассмотрения заявок на кредит от малых сельхозпроизводителей до 5 дней.

Одним словом, помогать селу будем всем миром – различные правительственные меры затронут практически все отрасли, связанные с сельским хозяйством: от образования (помощь сельским школам) до химии (ограничения на наценки по удобрениям), от ТЭК (низкие тарифы на подключение к электросетям и газопроводам) до машиностроения, где в отношении сельхозтехники могут быть приняты ограничения на ввоз, как это сейчас происходит на рынке автомобилей. Все эти и другие меры должны решать главную задачу – правильный исход выборов. Впрочем, премьер В. Путин не сильно скрывал это, отмечая, что «за «Единую Россию» на сельских территориях самый большой процент голосования».

## Комментарии о Государстве и Бизнесе

### Российская экономика в поисках нового мотора роста

Новые данные Росстата о динамике инвестиций, инфляции и финансового состояния экономики на фоне их динамики в предшествующие годы говорят о том, что ни рост на основе низких издержек (в силу демографических проблем и дефицита рабочей силы, а также чрезмерной монополизированности внутрироссийского рынка<sup>4</sup>), ни развитие на основе инвестиций (восстановительный рост которых выдыхается) не сможет послужить драйвером роста российской экономики и мостиком перехода к инновационным решениям.

О дефиците рабочей силы и восстановлении докризисной тенденции к опережающему росту удельных издержек в экономике (в валютном выражении) над их динамикой у торговых партнеров России написано уже много. А вот появление в начале недели данных Росстата о динамике инвестиций за январь–декабрь 2010 г. в отраслевом разрезе позволяет отметить, что, несмотря на восстановительную тенденцию, фронтального ускорения не наблюдается, а рост очень неравномерен по секторам экономики.

Если в четвертом квартале 2010 г. в целом по экономике прирост инвестиций составил, по нашим оценкам, 14,8% к предыдущему году (падение в четвертом квартале 2009 г. составило 17,4%), то максимальный прирост +360% (у производства кожи) сильно отличается от максимального спада на уровне в -34,2% (транспортирование по трубопроводам). В целом, в плюс вышли отрасли, связанные с нефтью и нефтепереработкой, пищевая промышленность, металлургия и производство оборудования для сырьевых секторов (за исключением оптического и электронного). Также после спада восстанавливается строительство.

Если сравнивать 2010 и 2009 гг. в целом в разрезе крупных и средних предприятий<sup>5</sup>, то можно отметить почти полное восстановление докризисных объемов инвестиционной

Прирост инвестиций в реальном выражении, г/г, в %

	2009- IV	2010- I	2010- II	2010- III	2010- IV
Всего	-17,4	-21,1	-3,5	4,9	14,8
Сельское хозяйство	-24,0	0,8	-16,7	-5,4	-5,2
Добыча полезных ископаемых	-21,8	-10,1	3,1	-9,3	36,2
Обрабатывающие производства в целом	-30,2	-21,4	-11,2	14,1	28,0
производство пищевых продуктов	-26,0	-19,7	-16,5	7,9	21,8
лесохимический комплекс	-22,8	-5,2	-0,6	9,5	41,5
металлургия	-42,9	-32,9	-21,2	-4,0	27,5
машиностроение в целом	-24,1	-16,5	-11,3	53,7	25,4
Электро - и теплознегергетика	-11,5	22,6	11,1	13,4	37,9
Строительство	14,8	-29,7	-22,3	31,4	52,3
Транспорт и связь	-9,1	-23,5	-0,6	-0,6	0,7
ж/д транспорт	-10,6	30,7	28,1	22,9	-2,5
трубопроводы	78,5	-44,9	9,6	5,9	-34,2
Аренда и услуги	-27,7	-33,3	-20,6	32,6	-1,9
Социальные услуги в целом	-13,0	-21,9	7,5	8,8	4,5
Торговля	-15,1	-15,8	52,3	19,4	4,7

Примечание: по крупным и средним предприятиям (без досчета на малый бизнес и неформальную деятельность). Для оценки динамики инвестиций по видам деятельности использован дефлятор инвестиций по экономике в целом.

Источник: Росстат, Центр развития.

<sup>4</sup> Прежде всего, в сегменте естественных монополий.

<sup>5</sup> То есть без досчета Росстата инвестиционной активности за счет учета неформальной деятельности и малого бизнеса.

активности в добыче полезных ископаемых, значительное отставание в обрабатывающей промышленности при разнонаправленной динамике в сфере услуг. В целом по экономике инвестиции в разрезе крупных и средних предприятий в 2010 г. выросли на 5.1% при снижении в 2009 г. на 17.5%.

Данные о динамике финансового состояния пока, к сожалению, не говорят о наличии условий для быстрого восстановления инвестиций в экономике России (См. Рисунок справа). Хотя ликвидность организаций превышает докризисные значения, однако рентабельность бизнеса в целом не имеет тенденции к восстановлению докризисных значений. В такой ситуации более высокие значения коэффициента текущей ликвидности всего лишь означают, что предприятия в состоянии погасить большую долю текущих обязательств за счет текущих активов (в основном за счет денежных средств). При этом висящая на балансах предприятий реального сектора среднесрочная и долгосрочная задолженность (в том числе валютная в размере примерно 290 млрд. долл.) не может быть перекредитована за счет внешних займов в тех же объемах, как это делалось до кризиса.

Не способствует ускорению инвестиций и устойчивое сохранение в России более высокого, чем в странах-торговых партнерах инфляционного фона (См. Рисунок ниже). Фиксация такой ситуации может подорвать и так не слишком пылкий интерес иностранных инвесторов к России. Российские компании также оказались в неблагополучном состоянии: с одной стороны они испытывают давление, вызванное изменением налогового законодательства, в частности, неясными его последствиями для сырьевиков, а с другой – инфляцией. Таким образом, усиливается неопределенность и под вопрос ставится возможность спрогнозировать прибыльность и окупаемость всех инвестиционных проектов.

В целом (с учетом падения инвестиций в целом по экономике в январе 2011 г. почти на 5%, о чем мы писали в прошлом выпуске «Нового курса») можно отметить, что экономика никак не может перейти от стадии развития, основанной на низких издержках, к инвестиционной стадии, а затем – по Портеру – к инновациям. Все больше признаков того, что докризисные правительственные программы, неявно, видимо, основанные на кейнсианской идеологии т.н. «большого толчка» посредством

### Финансовые показатели по экономике России в целом



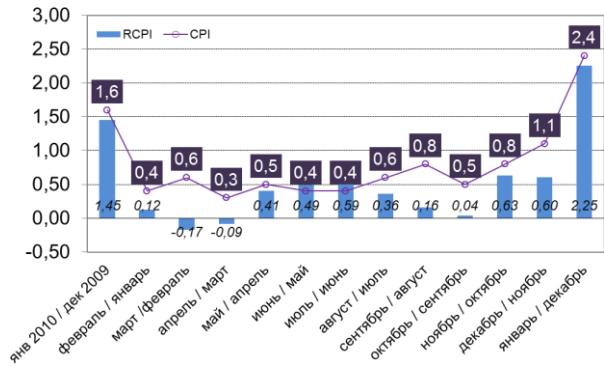
Примечание: коэффициент текущей ликвидности рассчитывается как отношение оборотных средств к краткосрочным обязательствам. Рентабельность определяется как отношение прибыли к продажам.  
Источник: Росстат, Центр развития.

стимулированного государством инвестиционного подъема<sup>6</sup> (в обеих его разновидностях – сбалансированных или несбалансированных инвестиций), не срабатывают.

Одним словом, государству остается либо заняться совершенствованием институтов (о необходимости которого говорит большинство экспертов), либо продолжить поиск каких-то новых, необычных путей для восстановления экономического роста в России по примеру других стран, число которых растет<sup>7</sup>. Мир меняется и идет вперед, и Россия тоже может сделать это на основе комбинации новаций не только в улучшении институтов, но и в проведении макроэкономической и структурной политики. Такое сочетание особенно важно, учитывая неоднородный характер отраслевой структуры российской экономики и ее сырьевой характер, что посредством волатильности курса рубля негативно сказывается на несырьевых (торгуемых) секторах экономики, генерирующих инновации, диффузия которых в свою очередь обеспечивает дальнейший экономический прогресс.

**Валерий Миронов, Ольга Пономаренко**

Прирост потребительской инфляции (CPI) в России к предыдущему месяцу (%) и опережение стран-партнеров по инфляции (RCPI)



Примечание: RCPI рассчитан с учетом доли стран – торговых партнеров России в ее внешнеторговом обороте.

Источник: Росстат, Центр развития.

<sup>6</sup> Работы, обосновывающие «большой толчок», в частности, на основе стремления к копированию инвестиционного поведения фирм и подходов на основе теории игр датируются 1940-ми - 1980-ми годами. См., например, Murphy K., Shleifer A., Vishny R. Industrialization and the Big Push// *Journal of Political Economy*, 1989.

<sup>7</sup> В поисках таких путей находятся в частности и США, и Китай. В США обсуждаются абсолютно новые пути антициклического регулирования финансового сектора и выхода из ликвидной ловушки на основе изощренных методов снижения процентной ставки ниже нуля с использованием денежных и налоговых механизмов (См. например, об этом, Robert E. Hall, *Why Does the Economy Fall to Pieces* // *Journal of Economic Perspectives* – Volume 24, Number 4–Fall 2010 – Pages 3–20; см. об этом материал на сайте Центра развития «Что надо сделать для того, чтобы финансы не пели романсы: взгляд “из-за бугра”», [http://www.dcenter.ru/pdf/2011/fs\\_11-03.pdf](http://www.dcenter.ru/pdf/2011/fs_11-03.pdf)).

Китай, объявив на днях о смене макроэкономических приоритетов и переходу к более сбалансированному росту, сразу приступил к практическим шагам по реформированию налоговой системы для стимулирования внутренней экономики ([http://www.vedomosti.ru/finance/news/1224806/kitaj\\_prikazhet\\_cenam\\_stoyat](http://www.vedomosti.ru/finance/news/1224806/kitaj_prikazhet_cenam_stoyat)).

## Дежавю с оттоком капитала

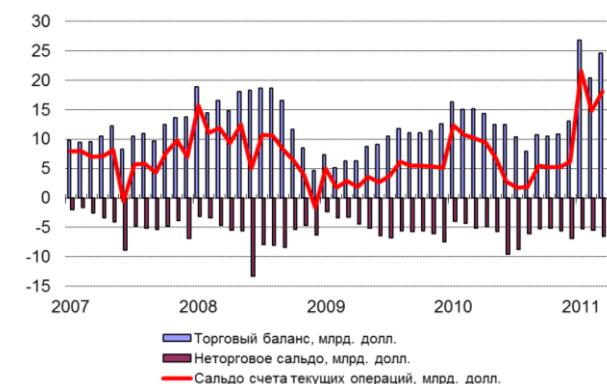
*Отток капитала из России в 2011 году может быть нулевым или даже смениться притоком, считает министр финансов А. Кудрин. При этом в январе текущего года отток капитала из России составил 13 млрд. долл. и есть вероятность того, что в феврале также будет отток, сообщил первый зампред Банка России А. Улюкаев.*

Все это напоминает нам прошлогоднюю ситуацию, когда на фоне возросшего оттока капитала власти упорно верили в перемену к лучшему. Попробуем вкратце (пока еще мало официальной информации за первые месяцы года) разобраться, что нас может ожидать в 2011 г.

Чистый отток капитала из России наблюдается с середины прошлого года. На фоне девальвационных ожиданий отток капитала за это время уже превысил 40 млрд. долл., и, похоже, что этот процесс продолжается. Причин тому несколько.

Во-первых, как ни странно, рост цен на нефть и валютная политика Банка России. По нашим оценкам, в январе–марте стоимость российского экспорта, скорее всего, будет колебаться в диапазоне 40–47 млрд. долл. ежемесячно. При этом темпы роста импорта по сравнению с прошлым годом в последние месяцы постепенно ослабевали: +25% в январе (14 млрд. долл.), +23% в феврале (19 млрд. долл.) и, возможно, +19% в марте (22 млрд. долл.)<sup>8</sup>. Если предположить, что дефицит по неторговым операциям сильно не изменится по сравнению с предыдущим годом, сальдо счета текущих операций в первом квартале может существенно превысить 50 млрд. долл. Но баланс есть баланс, и приток валюты по текущим операциям должен компенсироваться его оттоком по финансовому счету (например, за счет роста международных резервов и/или чистого оттока капитала частного сектора). Интервенции Банка России в последнее время были не столь велики – в пределах 1 млрд. долл. в январе и, возможно, столько же в феврале – и не могли абсорбировать сальдо текущих операций. По нашим оценкам, чистый отток капитала из России в первом квартале может превысить 30 млрд. долл.

Сальдо счета текущих операций, млрд. долл.



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

<sup>8</sup> Согласно расчетам и оценкам Центра развития.

Во-вторых, непривлекательный инвестиционный климат в России, не привлекающий ни иностранных, ни российских инвесторов. А с точки зрения платежного баланса рост прямых иностранных инвестиций – это, как правило, рост импорта (т.е. сокращение сальдо текущих операций), финансируемый за счет притока капитала. Пока приток ПИИ в Россию не превышает 1% ВВП в год. По опыту других стран, этот уровень мог быть в разы выше. С российскими инвесторами ситуация еще проще – они просто отказываются инвестировать в российскую экономику, уводя капиталы за границу.

В-третьих, возросшие политические риски в связи с предстоящими выборами в России (в декабре выборы в Госдуму и в марте будущего года – президентские выборы). Как следствие, иностранные инвесторы не спешат идти в Россию, а российские – стремятся уйти в «качество», ожидая результатов выборов и формирования новой структуры власти.

**Сергей Пухов**

## Post Scriptum: Почта России воспряла духом?

После новогодних праздников поток писем, видимо, схлынул, запарка закончилась, и Почта России стала доставлять письма быстрее

В феврале средний срок доставки корреспонденции в Москву сократился больше чем на сутки – с 12 дней 3 часов до 10 дней 22 часов. Одновременно резко выросла доля писем, находящихся в пути от 1 до 7 дней. Если в январе она составляла около 14% (в декабре и того меньше, всего 9%), то в феврале почти четверть писем дошла до адресата в эти сроки. Больше двух недель находилось в пути 11% полученных в феврале писем (почти вдвое меньше, чем в январе). Можно предположить, что экстремальный поток корреспонденции, связанной с Новым годом, в феврале иссяк, и пропускная способность Почты России оказалась достаточной для того, чтобы избежать больших «заторов».

### Сроки доставки писем в Москву (по выборке Института Гайдара)

Контрольные сроки доставки*	В целом по России			Из Москвы			Из Санкт-Петербурга		
	Дек 2010	Янв 2011	Фев 2011	Дек 2010	Янв 2011	Фев 2011	Дек 2010	Янв 2011	Фев 2011
Число писем, шт.	576	471	423	17	13	3	6	17	3
Фактические сроки доставки (сутки-часы):									
– средний	12-03	12-03	10-22	10-15	9-14	6-19	11-16	14-17	16-10
– минимальный	3-19	4-09	3-02	5-09	4-09	3-11	7-17	7-20	11-02
– максимальный	31-03	34-18	31-06	14-12	20-19	10-00	17-11	25-11	22-11

\* 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.

Правда, несколько смущает резкое уменьшение числа писем в выборке из Москвы и Санкт-Петербурга. Возможно, это связано с изменением технологии конъюнктурного опроса, проводимого Институтом Гайдара, а именно с постепенным внедрением электронной почты (респонденты из двух столиц могут быть лучше подготовлены к применению современных компьютерных технологий, чем респонденты из российской глубинки). Но вдруг письма из Москвы и Санкт-Петербурга просто не успели дойти по

### Сроки доставки писем в Москву, % от объема выборки

Сроки доставки	Декабрь 2010	Январь 2011	Февраль 2011
1-7 дней	9,2	14,2	23,4
8-14 дней	78,3	66,9	65,5
15-21 дней	11,6	10,0	8,5
22-28 дней	0,7	7,9	2,4
Более 28 дней	0,2	1,1	0,2
Всего	100	100	100

Расчеты: Центр развития.

обычной почте? Все-таки февраль – месяц короткий? Тогда в марте число писем из этих городов должно вновь резко возрасти...

Кроме того, проблемы с доставкой корреспонденции из Санкт-Петербурга все равно остаются очевидными. Казалось бы, транспортное сообщение между столицами более или менее налажено, почему же письма идут с такими задержками?

***Сергей Смирнов, Алексей Кузнецов***

## Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Виктория Вильф

Михаил Волков

Виталий Дементьев

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Евгений Минзулин

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Максим Петроневич

Анна Петроневич

Ольга Пономаренко

Сергей Пухов

Сергей Смирнов

Андрей Чернявский

## Ждем Ваших вопросов и замечаний!

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

НИУ «Высшая школа экономики»: 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 Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.