



Национальный исследовательский университет
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ



ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

ЦЕНТР АНАЛИЗА
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 57

6–11 МАРТА 2011 г.

Под редакцией С. В. Алексашенко

ХРОНИКИ	2
ПРЕДВЫБОРНАЯ ГОНКА	6
РЫНКИ	8
НЕДВИЖИМОСТЬ	11
ПРОЖЕКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ	12
КОММЕНТАРИИ О ГОСУДАРСТВЕ И БИЗНЕСЕ	
<i>Post Scriptum: Почта России принимает меры</i>	16
<i>Мысли по поводу новой отчетности ЛУКойла</i>	18

Новый курс ⊕ 57

Хроники

Импорт на распутье

Стоимость импорта из стран дальнего зарубежья в феврале текущего года составила 16,8 млрд. долл., увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 41%. Локомотивом роста, по-прежнему, является импорт машиностроительной продукции (45% всего импорта), в первую очередь, легковых иномарок, импорт которых увеличился почти в 1,9 раза. В результате удельный легковых автомобилей (и комплектов) в общем объеме российского импорта в феврале составил 12,5%. Кроме того, в полтора раза вырос импорт механического и электрического оборудования (в совокупности – это более 30% импорта из стран дальнего зарубежья). При этом по другим группам (продовольствие, химия, текстиль и обувь) темпы роста импорта не превышали 30% (год к году).

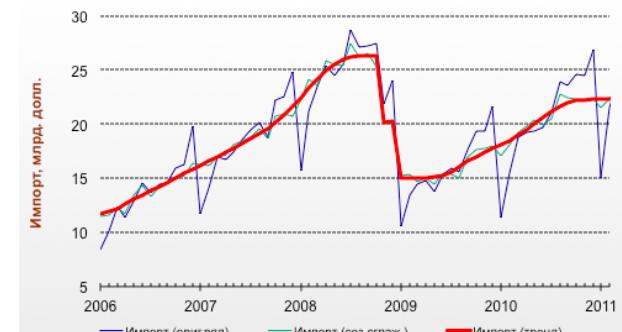
С учетом стран СНГ стоимость импорта в методологии платежного баланса в феврале могла составить, по нашим оценкам, около 22 млрд. долл. С исключением сезонного фактора стоимость импорта после пятимесячной стагнации впервые выросла на 3,7% по отношению к январю. В этой связи можно предположить, что начавшийся рост импорта будет поддержан и значительно укрепившимся за последнее время рублем, и ростом автокредитования, и ростом нефтяных цен. Вместе с тем, учитывая, что начало года – не самый показательный период, мы пока воздержимся от изменения нашего прогноза импорта на текущий год (рост на 15% к 2010 г.).

Реальный курс

Продолжающийся рост цен на нефть и твердая линия поведения Банка России, не оставляющая рублю никакой судьбы в такой ситуации, кроме как продолжать укрепляться, уже привели к расширению границ валютного коридора и уходу нижней его границы на отметку 32,75 руб./БВК. Впрочем, можно ожидать, что и этот уровень не станет последним рубежом обороны.

Мы продолжаем сомневаться в целесообразности такой политики Банка России. Из теории известно, что укрепление национальной валюты негативно влияет на темпы внутреннего

Стоимость импорта



Источник: ФТС России, расчеты Центра развития.

Изменение стоимости импорта, %, месяц к месяцу



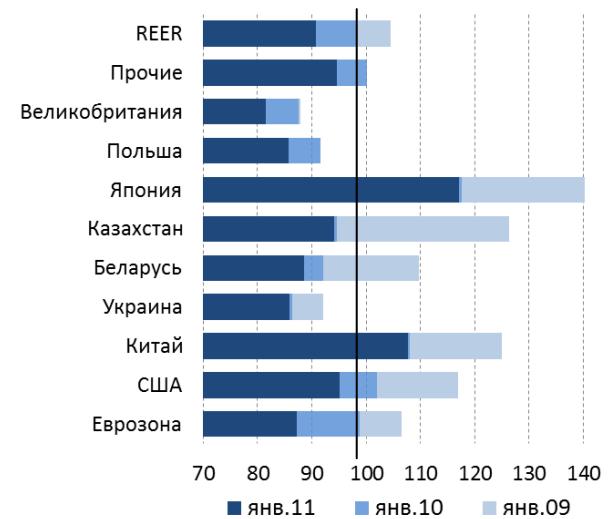
Источник: ФТС России, расчеты Центра развития.

производства, а её ослабление – поддерживает производителей экспортной продукции или продукции, конкурирующей с импортом на внутреннем рынке, но при этом увеличивает инфляционное давление. Выбор всегда неоднозначный для любого политика, поэтому мы остановимся лишь на фактах.

Факт 1. Динамика реального курса рубля показывает печальный результат: реальный эффективный валютный курс по состоянию на январь 2011 г. уже был на 9% выше уровня докризисного января 2008 года. Можно сказать, что Россия в 2009–2010 гг. не только полностью отыграла назад девальвацию 2008/2009 года, но и проиграла «валютные войны» своим основным торговым партнерам не только из ближнего зарубежья – к украинской гривне рубль укрепился на 14%, к белорусскому рублю – на 11%, – но и из дальнего: к евро рубль укрепился на 13%. Столь печальную картину немного скрашивают успехи на «азиатском фронте» реальный курс юаня укрепился примерно также (плюс 8% к январю 2008 года), а к японской йене рубль даже ослаб на 18%. Однако необходимо помнить, что нижняя граница бивалютной корзины, к которой мы вероятно скоро приблизимся, отстоит от среднеянварского уровня на те же 8%. Таким образом, в момент приближения к границе коридора реальный курс рубля сравняется с уровнем января 2008 года даже по отношению к юаню, а реальный эффективный курс и вовсе окажется на 15–20% тяжелее уровня января 2008 года, полностью нивелируя девальвацию 2008/2009 года.

Факт 2. Динамика выпуска обрабатывающих отраслей, согласно статистике за январь, составила 13,5% г/г, что в принципе можно считать хорошим показателем, говорящим о том, что укрепление рубля не наносит ущерба российской промышленности. Однако, детальный анализ структуры роста обрабатывающей промышленности в зависимости от предназначения продукции (экспорт, внутренний инвестиционный или потребительский спрос, промежуточный выпуск) заставляет задуматься¹. Так, динамика выпуска продукции, преимущественно ориентированной на внутренний потребительский рынок² стагнирует уже практически год (начиная с марта 2010 года). Замедляются и темпы роста экспортного сектора, который служил ведущей силой в процессе выхода из кризиса (они упали до 0,3–0,4% в месяц). Таким образом, в настоящий момент основным источником роста является увеличение производства инвестиционной продукции, темпы роста которой составляют 27% (год к году). Однако эти темпы роста в значительно мере

Динамика реального курса рубля к валютам стран основных торговых партнеров РФ (янв. 2008=100)



Источник: расчеты Центр развития, Банк России, Росстат.

¹ Разбивка выпуска продукции по типу спроса осуществлена экспертным образом специалистами Центра развития.

² К таковой относятся пищевые продукты, одежда и обувь, автомобили, медикаменты и прочие продукты химической отрасли, многие другие товары.

связаны с глубоким падением этого сегмента в период кризиса и неизбежно несут на себе отпечаток статистической ошибки. Кроме того, рост инвестиций по большей части связан с государственными программами, а частная инвестиционная активность откровенно слабеет.

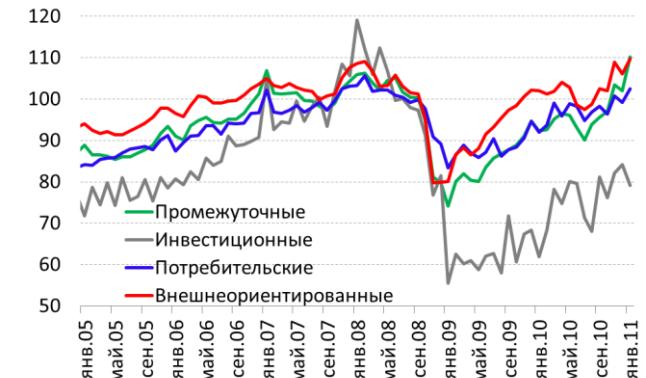
Факт 3. Темпы роста цен на товары и услуги в части потребительской корзины, не относящейся к продовольствию, вернулись на уровень конца прошлого года (см. выпуск «Нового курса» №56). Это означает, что пока ухудшение инфляционного фона не наблюдается – наиболее вероятно по причине слабого роста потребительского спроса. Замедлились и темпы продовольственных цен – в том числе за счет политики Банка России, продвигающего укрепление рубля как антиинфляционное средство. По предварительным нашим оценкам, произошедшее укрепление рубля к доллару на 10% могло уменьшить рост потребительских цен на 0,3–0,5 п.п., главным образом, за счет сдерживания цен на продовольствие.

Сделать на основе этих фактов однозначный вывод о последствиях укрепления рубля не представляется возможным, да и временной интервал пока для этого недостаточен. Ясно пока только одно: не только рост, но и сохранение нефтяных цен на нынешнем уровне неизбежно будет еще какое-то время толкать рубль в сторону укрепления – до тех пор, пока рост импорта и оттока капитала не «съедят» прирост экспортной выручки. Но то, что это случится рано или поздно – тоже неизбежно. Впрочем, не стоит забывать, что такой же эффект может быть достигнут гораздо быстрее за счет снижения нефтяных цен до «скромных» 85–90 долл./барр. А вот, если вам интересно, что будет тогда, то советуем вспомнить вторую половину 2008 года.

Профитный федеральный бюджет

В соответствии с оперативным отчетом Федерального казначейства об исполнении федерального бюджета за январь–февраль 2011 года, доходы федерального бюджета за первые два месяца текущего года практически равнялись расходам, профицит составил всего 52,9 млрд. руб. Мы не склонны пока делать какие-либо выводы из этого – ведь, несмотря на обещание Минфина обеспечить более равномерное использование бюджетных средств в течение года, что необходимо для борьбы с инфляцией, расходы федерального бюджета за два месяца составили 13,6% от запланированных против 14,6% в прошлом году; а цена этого «одного процента» – примерно 100 млрд. рублей, что легко трансформирует профицит в дефицит.

Выпуск обрабатывающих производств с устранением сезонного фактора, по типу (индекс 2008=100%), %



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Выпуск потребительских обрабатывающих производств с устранением сезонного фактора, %



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Несмотря на профицитность бюджета, в первые два месяца текущего года Минфин, используя возможности, активно привлекал средства на внутреннем и внешнем рынках и приступил к осуществлению программы приватизации. За счет внутреннего финансирования было привлечено 419,9 млрд. руб., при этом одновременно произошло нетто-погашение внешней задолженности на сумму 220,8 млрд. руб. Таким образом, чистое привлечение средств составило 199,1 млрд. руб. За счет продажи 10% акций ВТБ бюджет получил 95 млрд. рублей – вместе с прочими доходами от приватизации это обусловило получение бюджетом 103,7 млрд. руб., что составляет 35% от годовой программы приватизации.

Из данных Минфина России можно сделать вывод о том, что в 2011 г. возобновилось накопление Резервного фонда, как за счет нефтегазовых доходов, так и за счет доходов от размещения средств фонда (о подобных планах Минфина см. «Новый курс» №56). С начала года объем Резервного фонда в долларах США увеличился на 680 млн., в то же время из-за укрепления рубля его объем в национальной российской валюте практически не изменился – на 1 марта он составлял 775,2 млрд. руб.

Доходы и расходы федерального бюджета

	млрд. руб.	янв.11	янв.-фев.11
Доходы – всего	799,6	1 505,2	
Расходы – всего	678,1	1 452,3	
На обслуживание госдолга	25,4	49,8	
Непроцентные	652,7	1402,5	
Профит/Дефицит (-)	121,5	52,8	
Источники внутреннего финансирования	253,8	419,9	
Источники внешнего финансирования	1,0	-220,8	
Прирост остатков на счетах ФК	376,3	251,9	

Источник: данные Федерального казначейства, расчеты Центра развития.

Предвыборная гонка

До выборов Президента России остается 12 месяцев

Медведев

О реформе рынка электроэнергии

Мы понимаем, что всё это не делается на основании указов, это сложный процесс создания полноценного рынка электроэнергетики. Но надо, чтобы эти процессы были нам более понятны и подконтрольны, чем это в настоящий момент есть. Потому что возникла, повторяю ещё раз, такая ситуация: мы провели реформу и расслабились. Более того, почему-то возникло ощущение, в том числе и у руководства, что теперь этот рост может определяться спросом и предложением без какого бы то ни было государственного внимания – при том, что у нас электроэнергетика остаётся регулируемой отраслью. Так не годится.

Поэтому я хотел бы, чтобы все понимали свое место в этом строю.

11 марта, Заседание президиума Госсовета «О повышении устойчивости функционирования электроэнергетического комплекса России»

<http://kremlin.ru/transcripts/10569>

О транспорте для многодетных семей

Я не могу всех осчастливить, Президент всё-таки не Господь Бог и не способен все задачи решать по мановению руки, тем не менее я постараюсь, чтобы у всех вас такой транспорт

Путин

О борьбе с коррупцией

Мы часто ставим вопрос о том, что человек, который пришёл в политику, должен быть прозрачным, должен предъявлять свои доходы. Есть ещё одна идея – посмотреть и предъявлять свои расходы, что тоже может быть нeliшним, надо подумать об инструментах.

4 марта, Межрегиональная конференция партии «Единая Россия» по Стратегии развития Центральной России до 2020 года

<http://premier.gov.ru/events/news/14343/>

Об индексации пенсий

Люди будут побольше получать денег более длительный период времени – не с июля, а уже с апреля. Это потребует, конечно, чуть-чуть больше денег, но эти средства у нас сейчас есть (и собираемость в Пенсионном фонде приличная, и у бюджета деньги есть). ... И разумеется мы в соответствии с законом будем внимательно смотреть за тем, как развиваются инфляционные процессы. И если инфляция превысит 6%, мы сразу же ещё раз проиндексируем все трудовые пенсии.

9 марта, Рабочая встреча с главой общественной организации «Союз пенсионеров России» – первым

И другие...

О региональных выборах

"Единая Россия" не получила больше половины голосов в семи из 12 регионов, где 13 марта прошли выборы в законодательные органы, – сообщает "Интерфакс" со ссылкой на данные местных избиркомов.

<http://lenta.ru/news/2011/03/14/elections1/>

был. Всем главам субъектов Федерации, которые здесь представлены, придётся немножко «пострадать», раскошелиться на соответствующую сумму. Я считаю, что это абсолютно нормально. И пусть это будет примером им и в других случаях.

7 марта, Встреча с многодетными матерями

<http://kremlin.ru/transcripts/10540>

О кредитах для многодетных семей

Просто скомандовать банкам давать во что бы то ни стало – это неправильно, потому что у нас экономика всё-таки рыночная и она требует подсчёта рисков и так далее. Но создавать какие-то, как в банковской среде принято говорить, «специальные продукты» для приёмных семей – это их обязанность. Я постараюсь, чтобы, например, хотя бы Сбербанк и другие крупные сетевые банки такие продукты создавали.

7 марта, Встреча с многодетными матерями

<http://kremlin.ru/transcripts/10540>

заместителем руководителя фракции «Единая Россия» в Госдуме В.В.Рязанским

<http://premier.gov.ru/events/news/14386/>

О ценах на топливо

Цены должны быть рыночными, экономически обоснованными. У нас, как я уже говорил, нет никакой цели подрывать экономику наших нефтяных компаний, но необходимо исключить всякие спекуляции и любые корпоративные сговоры. Это на рынке должно быть исключено.

9 марта, Рабочая встреча с министром энергетики С.И.Шматко

<http://premier.gov.ru/events/news/14381/>

РЫНКИ

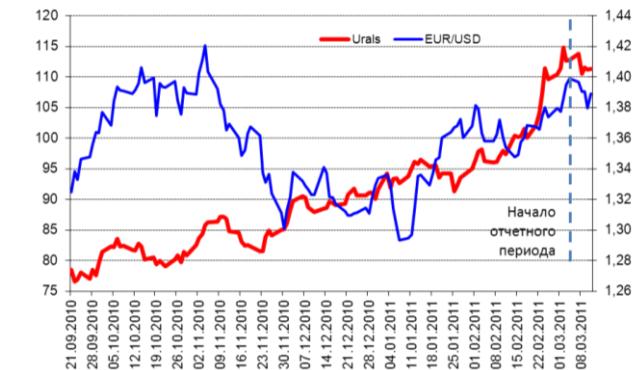
В условиях неопределенности

Стоимость одного барреля российской нефти марки Urals на прошлой неделе колебалась в диапазоне 110–114 долларов. Цены остаются высокими на фоне не спадающей напряженности на Ближнем Востоке. Хотя Саудовская Аравия смогла быстро восполнить дефицит предложения нефти, связанный с падением добычи в Ливии³, волнения в Бахрейне и Омане нарастают, да и в самом королевстве на прошлой неделе начались пусть и немногочисленные, но публичные протестные выступления. К концу недели, впрочем, ситуация изменилась. Сначала рынок успокоил отчет Министерства энергетики США, согласно которому запасы сырой нефти в стране за последнюю отчетную неделю выросли на 2,5 млн. барр. (превысив ожидания западных аналитиков), главным образом в нефтехранилище Cushing (Оклахома), где запасы достигли рекордной отметки 40,3 млн. барр., что даже превышает вместимость этой известной нефтебазы (около 38 млн. барр.).⁴ В конце же недели котировки нефти просели под потоком новостей о последствиях сильнейшего японского землетрясения.

Рубль – временная коррекция

За прошедшую неделю на мировых сырьевых площадках произошла значимая коррекция, вызванная удорожанием доллара, которая не могла не отразиться на динамике курса рубля. Так, за прошедшую неделю цены на нефть упали на 2%, рубль обесценился на 1% до уровня 33,54 руб./БВК. – при этом обесценение по отношению к доллару США составило 1,6%, по отношению к евро – 0,5%. Тем не менее, на наш

Цена на российскую нефть (лев.шк.) и курс евро/доллар (правая шкала)



Источник: Reuters.

³ Власти Ливии сообщают, что нефтедобыча в стране сократилась до 700–750 тыс. барр. в день против 1,6 млн. барр. в довоенное время.

⁴ Вообще, следует отметить, что ценовые котировки американской нефти WTI, формирующиеся в нефтебазе Cushing, в последние месяцы стали «заложниками» дефицита транспортных мощностей в этом регионе. Исторически потоки нефти шли в этот регион, но резко выросшая добыча сланцевого газа снизила потребности в нефти и опустила локальные нефтяные цены на 10–15 долларов ниже уровня цен, например, на Восточном побережье США, которые не сильно отличаются от лондонских котировок смеси Brent.

взгляд, общий тренд к укреплению рубля пока не преодолен, даже несмотря на первые позитивные (для стабилизации курса рубля) сигналы о возобновлении роста импорта в феврале.

Что касается действий Банка России, то, как мы и ожидали, он продолжает сдерживать укрепление рубля – за последние 3 недели (до 4 марта) рост международных резервов стабильно составляет 1,8–2,1 млрд. долл. в неделю.

Динамика международных резервов Банка России



*в постоянных ценах резервных активов на 01.01.2010.

Источник: Банк России, Reuters, расчеты Центра развития.

Динамика стоимости бивалютной корзины и цен на нефть Urals



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

Источники: Банк России, Reuters.

Индикаторы фондового рынка

На прошедшей неделе, завершившейся драматическими событиями в Японии, фондовые индексы США снизились. В период с 4 по 11 марта индекс Dow Jones снизился на 1%, снижение индекса S&P500 составило 1,2%. Основаниями для снижения, помимо международных событий, послужили данные о росте количества получателей пособий по безработице, данные об увеличении торгового дефицита США⁵ и о замедлении роста китайского экспорта⁶. Лидерами падения стали акции нефтяных компаний под влиянием некоторого снижения цен на нефть.

Европейские фондовые индексы снижаются третью неделю подряд, индекс S&P Europe 350 на прошедшей неделе потерял 2,3%. Основаниями для снижения послужили события

⁵ По данным Министерства труда США, на неделе, завершившейся 5 марта, количество первичных обращений за пособием по безработице возросло на 26 тыс. и составило 397 тыс. По данным Министерства торговли США, в январе торговый дефицит вырос на 15% и составил 46,3 млрд. долл. Такой рост явился следствием удорожания импорта, обусловленного ростом нефтяных цен.

⁶ Китай объявил о торговом дефиците в феврале в размере 7,3 млрд. долл., максимальном с февраля 2004 года.

в Ливии, а также рейтинговые действия агентства Moody's. Рейтинг Испании был снижен с Aa1 до Aa2 с негативным прогнозом, рейтинг Греции – с Ba1 до B1 также с негативным прогнозом.

Фондовый индекс S&P для развивающихся стран за прошедшую неделю снизился на 2,5%. Из-за землетрясения в Японии азиатские фондовые индексы потеряли больше 3%, японский индекс Nikkei 225 снизился на 4,1%. На прошедшей неделе фондовый индекс ММВБ потерял 2,5%, индекс РТС – 4,9%. Разрыв в темпах роста обусловлен, в основном, ослаблением рубля к доллару на 1,1%. На ММВБ заметно подешевели акции нефтяных и металлургических компаний. Акции ЛУКОЙЛА за период с 4 по 11 марта подешевели на 1,8%, Роснефти – на 3,2%, Сургутнефтегаза – на 1%, Норильского никеля – на 2,6%.

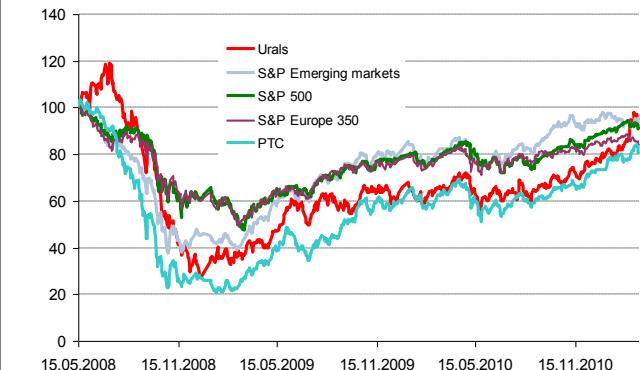
Долговые рынки

На прошедшей неделе цены на казначейские облигации США росли под влиянием событий в Японии, Ливии, на Ближнем Востоке и вследствие негативной статистики США. Доходность десятилетних казначейских облигаций США за период с 4 по 11 марта снизилась на 9 базисных пунктов и составила 11 марта 3,40%. Доходность 30-летних казначейских облигаций снизилась на 5 базисных пунктов и составила 11 марта 4,55%, доходность по двухлетним бумагам снизилась на 4 базисных пункта. По мнению аналитиков, в ближайшее время Банк Японии будет проводить политику по покупке государственного долга и снижению курса иены для стимулирования японского экспорта.

Отношение инвесторов к суверенным облигациям на развивающихся рынках на прошедшей неделе, как и следовало ожидать, ухудшилось. Индекс EMBI+ вырос на 4 базисных пункта с 259 до 263, индекс EMBI+Russia вырос со 165 до 175 базисных пунктов.

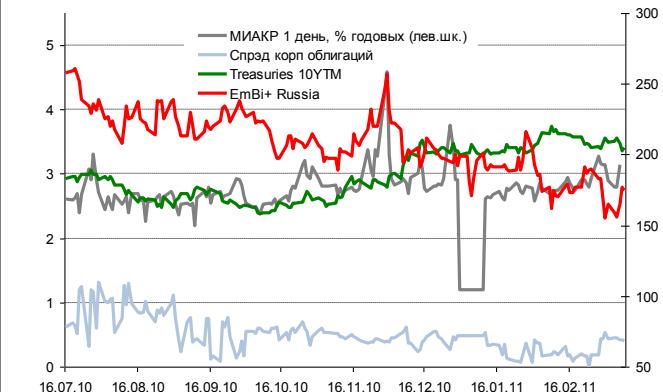
Цены на российские корпоративные облигации на прошедшей неделе практически не изменились. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций, согласно индексу RUX-Cbonds, за период с 4 по 11 марта сократилась на 2 базисных пункта и составила в конце недели 7,12. Валовая доходность ОФЗ (RGBY) также практически не изменилась, ее значение 11 марта составляло 6,72%. Спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций составил 40 базисных пунктов.

Динамика фондовых индексов



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

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

Недвижимость

Праздничный ажиотаж

На праздничной неделе жилье в Москве вновь подорожало, причем как в рублях, так и в долларах. Согласно данным аналитического центра «IRN», стоимость одного квадратного метра увеличилась до 4637 долларов (+0,7% за неполную отчетную неделю), рублевая – до 131,9 тыс. руб. (+1,1%). Похоже, продавцы недвижимости ожидали повышенного спроса в праздничные дни (кто-то женщинам дарит цветы, а некоторые дарят квартиры) и решили поднять долларовые цены, а рублевые цены подросли «естественным образом» за счет ослабления рубля к доллару.

Хотя и без праздников причин для роста цен немало. Это и очевидное смягчение условий ипотечного кредитования (снижение минимальных ставок на вторичном рынке жилья ниже 12% годовых в рублях и 10% в валюте, снижение первоначального взноса до 10% и комиссий банка, увеличение сроков кредитования, снижение требований к заемщику, кредитование новостроек, господдержка и т.п.), и рост цен на нефть, традиционно повышающий настроение многим российским гражданам, и запрет столичными властями строительства в пределах третьего транспортного кольца, и рост курса доллара. Каждая из них вряд ли могла привести к подъему цен – пока квадратный метр едва отбивает инфляцию. Поживем пару-тройку после праздничных недель и увидим – то ли это новая тенденция, то ли случайное отклонение.

Динамика цен на жилье в г. Москве



Источник: группа компаний «Индикаторы рынка недвижимости IRN».

Проектор Модернизации

Наконец-то налог на взятки

Законопроект, изменяющий наказание за взяточничество, на прошлой неделе был принят Государственной Думой в первом чтении. В соответствии с его текстом основным типом наказания станет штраф в размере кратном величине взятки⁷. Кроме того, он вводит более широкую классификацию размеров взятки (четыре категории вместо двух) и устанавливает ответственность не только за дачу и получение взятки, но и за посредничество (в том числе, предложение о посредничестве) в этом процессе.

Если ранее любая взятка в размере свыше 150 тыс. рублей считалась взяткой в крупном размере, то теперь введены новые границы: 25 тыс. рублей, 150 тыс. рублей, 1 млн. рублей. Коэффициент кратности, по которому должен определяться штраф для взяточника, колеблется от 20 (нижняя планка для взяток в размере до 25 тыс. рублей) до 100 (верхняя планка для взяток в размере свыше 1 млн. рублей). Для тех же, кто дает взятку, соответствующие коэффициенты варьируются от 10 до 90. По задумке авторов законопроекта, а он был внесен в Госдуму по инициативе Президента России Д. Медведева, такие большие штрафы могут напугать коррупционеров значительно сильнее, чем перспектива оказаться в тюрьме на несколько лет.

Стоит отметить, что в законопроекте содержится очевидное желание чиновников «не обидеть себя», которое содержится в статье 46 Уголовного кодекса «Штраф». Согласно этой статье, максимальный размер штрафа за взятку составляет 500 млн. рублей, т.е. любая взятка свыше 5 млн. рублей наказывается одинаковым по размеру штрафом. Хотя по оценке МВД средний размер взятки в России в 2010 году составил 23 тыс. рублей, нельзя сказать, что крупные взятки являются большой редкостью в России. К примеру, в прошлом году было возбуждено дело в отношении заместителя прокурора Северного округа Москвы В. Трофимова, который требовал 3 млн. долларов за закрытие дела о контрабанде автомобилей. Или вспомните дело генерала милиции Бокова, вымогавшего взятку в 46 млн. долларов. Не составит большого труда найти и другие аналогичные случаи. Не получится ли так, что воспользовавшись штрафом, чиновники смогут фактически купить «индульгенцию»? Ведь никто не сказал, что после уплаты штрафа



▲ Со взятками продолжают обещать начать бороться

▼ Правда, коррупционные лазейки «для своих» остаются

▼ Да и будет ли исполняться в целом «правильный» закон ?

⁷ Впрочем, заключение осталось среди возможных наказаний для всех сторон коррупционного процесса.

взяточников нужно увольнять... Кроме того, такое ограничение по сумме штрафа создает неплохие возможности для «неформального» урегулирования дел о взятках с правоохранительными органами за меньшую сумму.

Ну и в заключение нужно еще раз повторить, что в России мало принять правильный закон, нужно еще и обеспечить его исполнение.

Ручная экономика–2

Мы продолжаем тему ценового ралли, теперь уже на рынке электроэнергии. 11 марта текущего года проблеме электроэнергетики было посвящено заседание президиума Госсовета. Президент Д.Медведев отметил, что уже сегодня – прежде всего для малого и среднего бизнеса – цены на электроэнергию превышают все возможные пределы. В январе 2011 г. сельхозпредприятия вынуждены платить за киловатт-час в среднем по стране по 6,8 рубля с НДС, а предприятия, которые работают на низком уровне напряжения, например в Курской области, оплачивали 6,5 рубля, то есть 15 евроцентов за киловатт-час. В Италии, которая является самой проблемной с точки зрения уровня цен на электроэнергию страной Западной Европы, этот уровень составляет 11–11,5 евроцента.

Резкий рост тарифов на электроэнергию произошел с 1 января 2011 г. для существенной части корпоративного сектора (промышленность, малое и среднее предпринимательство) в связи с отменой с 1 января с.г. регулирования цен для данной категории потребителей. Если для населения предел роста цен на 2011 год был установлен в размере 15%, то для бизнеса за 2 месяца он уже составил от 30 до 45%. Но по пути к конечному потребителю цена возрастает вдвое. В результате в 38 регионах рост конечной цены для потребителей составил 30–40% и даже более, причём значительная часть этого роста приходится на тарифы за электроэнергию, регулируемые на региональном уровне. Но и тарифообразование сетевых компаний имеет весомый вклад в рост цен на электроэнергию. Дело в том, что с 1 января подавляющее большинство сетевых компаний перешло на новую методику тарифообразования, применяя метод «доходности на инвестированный капитал». Его ключевое отличие от прежнего метода («издержки плюс») заключается в том, что компаниям предоставляется уже адекватная доходность на каждый рубль их инвестиционной программы, что и повлекло за собой значительный рост «сетевой» составляющей в конечном тарифе. В целом ее доля в нем составляет почти 50%, и в текущем году эта составляющая увеличилась более чем на 20%.

Для снижения влияния сетевой составляющей, вице-премьер И. Сечин предложил убрать инфляционную индексацию из выплат за мощность, что даст экономию в 12 млрд. руб. Ежемесячная фиксированная плата за мощность возмещает условно-постоянные расходы генерирующих компаний, переменные затраты покрываются за счет продажи реально выработанной электроэнергии. В настоящее время на большей части территории России плата за мощность уже ограничена потолком цен, установленным ФАС. Также он предложил сэкономить до 15 млрд. руб. на инвестиционных надбавках «Росэнергоатома» и «РусГидро», в сумме достигающих примерно 45 млрд. руб., и на расчете тарифов вынужденных генераторов до 7 млрд. руб.

Наряду с регулированием сетевой составляющей тарифа Президент предложил ручное управление и в региональной составляющей тарифа: «Если нужно в РЭКи добавить соответствующих представителей – давайте это сделаем, не вопрос!». Видимо, власти готовы управлять экономикой в ручном режиме вплоть до выборов!

Неправильные закупки

Владимир Путин на совещании 11 марта текущего года подверг жесткой критике действия региональных чиновников в отношении практики расходования бюджетных средств. Так, при сопоставлении цен на аналогичное оборудование в разных регионах возникает парадоксальная ситуация. Например, дефибриллятор, который в Кемерово стоил 84 тыс. рублей, в Краснодаре стоит 464 тыс. рублей. Разница более чем в 5 раз! При строительстве региональных объектов средняя цена застройки одного квадратного метра разнится в 1,75 раза! Так, например, в Чите, Благовещенске и Курске квадратный метр перинатального центра стоит 40 тыс. рублей, в Волгограде и Екатеринбурге – 60 тыс. рублей, в Перми – более 70 тыс. рублей.

Правительство с 2008 г. ведет внедрение федеральной контрактной системы, благодаря которой должен быть реализован мониторинг системы государственных закупок на региональном уровне, но пока данная система реализуется в pilotных регионах. Без внятного правового механизма на федеральном уровне данную проблему не решить. А пока премьер-министру только и остается, что говорить: «Нужно тщательно изучить эту «строительную бухгалтерию» и там, где не будет внятного обоснования цен, определить персональную ответственность каждого».

Примеры роста цен на электроэнергию в ряде регионов России в январе-феврале 2011 г.

Наименование региона	Рост тарифов, %
Курганская область	30,6
Тверская область	32,9
Курская область	33,2
Саратовская область	32,0
Омская область	30,0
Астраханская область	46,5
Пензенская область	37,0



∨ Может ли цена дефибрилятора отличаться в пять раз? Может!

∨ А может ли стоимость строительства квадратного метра медцентра отличаться в два раза? Может!

∨ А может ли правительство с этим справиться? Похоже, что нет!

Остается только вспомнить, что ровно семь месяцев назад руководитель контрольного управления Президента России господин Чуйченко докладывал своему начальнику о тех же самых проблемах при закупке томографов. И начальник господина Чуйченко так же громко возмущался перед телевизионными камерами....

Шаг вперед, два назад

Следуя этой широко известной ленинской фразе, российские власти продолжают ползучую национализацию банковского сектора страны. Громко заявив о «приватизации 2.0» и продав в этой связи 10% акций ВТБ, что отнюдь не лишило правительство контрольного пакета акций в этом банке, российские власти реализовали две крупнейшие сделки по поглощению. Сначала мишенью стал Банк Москвы, приобретателем которого стал всё тот же ВТБ, а на прошедшей неделе завершилась многомесячная эпопея по покупке Сбербанком инвестбанка «Тройка Диалог». Понятно, что и между госбанками может быть конкуренция, и если ВТБ накануне кризиса поступил рационально и перекупил команду «Дойче банка», то бросившийся вдогонку Сбербанк решил заодно выкупить и всех акционеров «Тройки» - и своих, и иностранных. Естественно, с неплохой прибылью для продающих. Впрочем, Сбербанку неплохо бы помнить, что «Тройку» продают далеко уже не в первый раз за последние 15 лет...

Хотя по содержанию процесса в столкновении владельца Национального резервного банка с силовиками есть мало общего с недавними покупками госбанков, но, несомненно, устранение с «поляны» одного из конкурентов приведет к усилению роли государства в банковской системе.



- Государство продолжает подминать банковский сектор
- Сбербанк выкупает акционеров «Тройки»
- А силовики «прессуют» НРБ

Комментарии о Государстве и Бизнесе

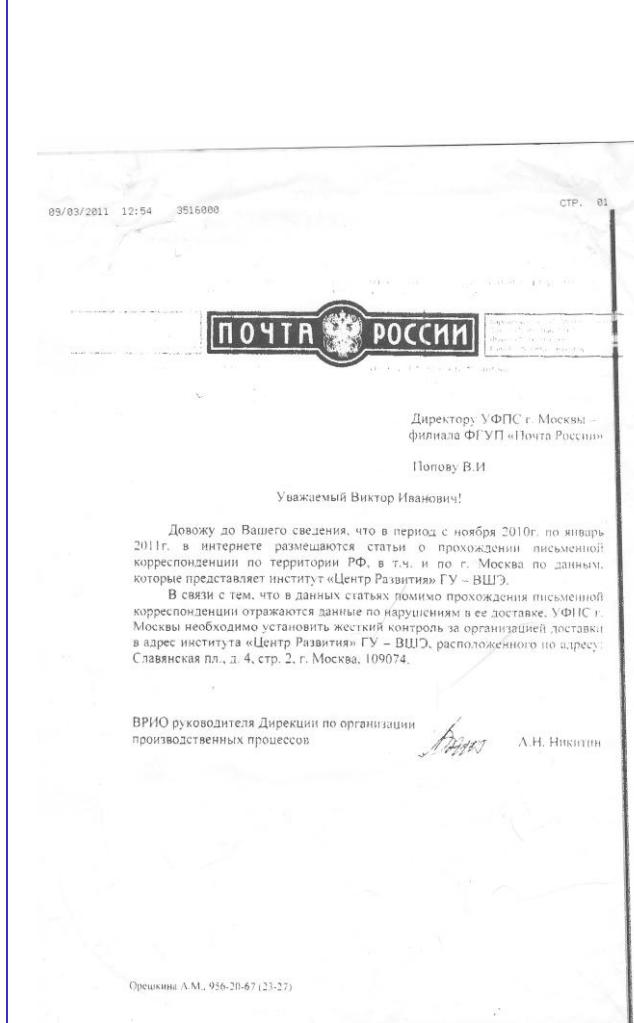
Post Scriptum: Почта России принимает меры

В наши руки попала копия факса, посланного из Дирекции по организации производственных процессов Почты России в Управление федеральной почтовой связи (УФПС) г. Москвы

В тексте факса, в частности, говорится: «Довожу до Вашего сведения, что в период с ноября 2010 г. по январь 2011 г. в интернете размещаются статьи о прохождении письменной корреспонденции по территории РФ, в т.ч. и по г. Москва по данным, которые представляет институт «Центр развития» ГУ-ВШЭ. В связи с тем, что в данных статьях, помимо прохождения письменной корреспонденции отражаются данные по нарушениям в её доставке, УФПС г. Москвы необходимо установить жесткий контроль за организацией доставки в адрес института «Центр развития» ГУ-ВШЭ, расположенного по адресу: Славянская пл., д.4, стр.2, г. Москва, 109074».

Разумеется, Центру развития весьма лестно, что его публикации не остаются незамеченными. Приятно также, что руководство Почты России готово проявить заботу о нашей организации и намерено «жестко контролировать» доставку корреспонденции в наш адрес. А там, глядишь, и дальше пойдет: сначала один адресат, потом – одно почтовое отделение, потом – потом все отделения ЦАО Москвы, потом – всей Москвы, потом – всей России, потом... А потом, наверное, наступит всеобщее счастье.

Однако отложив шутки, хотим «официально» заявить: мы вовсе не ставим перед собой целей дискредитации деятельности Почты России или выявления каких-то особых недостатков в ее работе. С другой стороны, всем очевидно, что надежность и скорость доставки почтовой корреспонденции в России оставляет желать лучшего. Собственно говоря, отсюда и вытекает необходимость модернизации Почты России. Средства налогоплательщиков вкладываются, новые технологии внедряются, но отражается ли это на конечных результатах? Мы как раз и хотим систематически – из месяца в месяц – отслеживать изменение ситуации в данной области. Должно же руководство Почты России, Правительство и российская общественность видеть эффект всех этих усилий?



Письма, на которых не проставлен штемпель

	Ноябрь 2010	Декабрь 2010	Январь 2011	Февраль 2011
Письма, направленные в Москву				
Всего писем, шт.	737	576	471	423
Доля писем без штемпелей, %	7,3	14,1	10,4	3,1
Средний срок доставки писем, часы	283	291	291	262
Письма, направленные из Москвы				
Всего писем, шт.	Н.д.	Н.д.	110	24
Доля писем без штемпелей, %	Н.д.	Н.д.	11,8	4,2
Средний срок доставки писем, часы	Н.д.	Н.д.	205	160

Источники: Центр развития и Институт Гайдара.

Впрочем, коль скоро речь зашла о «нарушениях», не преминем заметить, что целый ряд писем не имеет штемпелей об отправке или доставке. Чаще всего такие письма встречались в декабре-январе, что, видимо, было следствием значительного увеличения потока писем в период новогодних праздников. Но все-таки до 10–15% всех писем не штемпеляют – не слишком ли это много? А как же тогда учет и контроль?

Сергей Смирнов, Алексей Кузнецов

Мысли по поводу новой отчетности ЛУКойла

Появление на прошедшей неделе составленной по международным стандартам отчетности ЛУКойла – крупнейшей частной компании России – за 2010 г. позволяет отфиксировать некоторые новые тенденции как в поведении этой корпорации, так и на ее примере у остальных игроков этого важнейшего сектора российской экономики. Прежде всего нужно отметить, что прирост выручки компании, составивший в 2010 г. 29,4%, в два – три раза опередил прирост почти всех затрат. Можно было бы ожидать, что прибыль вырастет быстрее выручки – при такой то экономии! Тем более, что, хотя компания и восстановила докризисный уровень затрат на геологоразведку, увеличив их в 2010 г. более чем на 50% (после примерно такого же падения в 2009 г.), однако их размер, составивший в прошлом году лишь около 340 млн. долл., в целом невелик относительно выручки. Это принципиально отличает российские компании от западных – гораздо более высокая обеспеченность запасами, большая часть которых уже находится на их балансах, а не у государства. Однако не тут то было. Опережающий рост налогов и сборов, выросших в 2010 г. примерно на 39%, сделал прирост чистой прибыли, выросшей на 30,4%, сопоставимым с приростом выручки, и не более того.

Впрочем, соотношение всех налогов и сборов и выручки – 29% в 2010 г.– пока у ЛУКойла даже меньше, чем в предкризисном 2007 г., а эффективная ставка налога на прибыль – 20% тоже меньше, чем в 2007 г., когда она составляла 27%. Впрочем, важна ведь не доля прибыли в выручке, а доходность капитала и, в конечном счете, достаточность прибыли для инвестиций, особенно в такой отрасли как российская нефтедобыча, где будущее неопределенно не только в силу невозможности точно предсказать будущую добычу с новых месторождений, но и из-за начинающейся глобальной налоговой реформы в отрасли. Пока руководство ЛУКойла демонстрирует хорошую мину, в презентации Президента ЛУКойла В.Ю.Алекперова для Нью-Йоркской аудитории, датированной 10 марта и размещенной на сайте компании, сказано о том, что за счет снижения экспортной пошлины на нефть и налоговых льгот для каспийского региона компания получит в 2011–2013 гг. дополнительно 4 млрд. долл. прибыли. Однако нельзя забывать о том, что государство не намерено заниматься благотворительностью, и в отрасли грядет повышение экспортных пошлин на нефтепродукты. И если это не ударит по ЛУКойлу прямо, то может ударить косвенно – посредством ухудшения положения компаний, вложившихся в глубокую нефтепереработку, которая вдруг может стать нерентабельной как в силу повышения

Финансовые показатели компании «ЛУКойл»

	2007	2008	2009	2010
Добыча нефти, млн. т	96,6	95,2	97,6	96,0
Прирост, %	1,5	-1,5	2,5	-1,7
Цена нефти, долл./барр.	70	94	61	75
Прирост, %	14	35,1	-35,3	23,5
Выручка от реализации (включая акцизы и экспортные пошлины), млрд. долл.	81,9	107,7	81,1	105,0
Прирост, %	21,0	31,5	-24,7	29,4
Операционные расходы, млрд. долл.	6,2	8,1	7,1	8,0
Прирост, %	32,7	31,7	-12,3	12,3
Транспортные расходы, млрд. долл.	4,5	5,5	4,8	5,6
Прирост, %	23,8	22,5	-11,5	15,9
Затраты на геолого-разведочные работы, млрд. долл.	0,31	0,49	0,22	0,34
Прирост, %	46,9	58,6	-55,2	54,1
Прибыль до налога на прибыль, млрд. долл.	13,0	12,7	9,1	11,5
Прирост, %	25,9	-2,5	-28,6	26,9
Налог на прибыль, млрд. долл.	3,4	3,5	2,0	2,4
Прирост, %	24,4	0,5	-42,5	20,4
Чистая прибыль, млрд. долл.	9,5	9,1	7,0	9,1
Прирост, %	27,1	-3,9	-23,3	30,4
Налоги и сборы в целом, млрд. долл.	27,8	38,3	21,5	30,0
Прирост, %	14,1	37,4	-43,8	39,2
Налоги и сборы к выручке, %	34	36	27	29

Источник: сайт компании, Центр развития.

экспортных пошлин на нефтепродукты и более высокого транспортного плеча для экспортных перевозок российскими производителями (чем у их конкурентов), так и того, что переход на более высокие стандарты топлива внутри страны в силу разных причин будет задерживаться⁸.

Вернувшись к ЛУКойлу, можно отметить, что компания, которая в этом году должна завершить выработку своей стратегии, подспудно уже действует в ее оглашенных давно рамках: меньшие, чем раньше, прогнозные темпы роста добычи нефти, сокращение программы капитальных затрат, рост свободного денежного потока и доходов акционеров. В результате прирост инвестиций в 2010 г.– менее 5% – кратно отстал от прироста прибыли, совсем не компенсировав снижение инвестиций почти на 40% в 2009 г. Если же брать инвестиции в разведку и добчу, составляющие более 70% всех инвестиций компании, то при общем их увеличении в 2010 г. более чем на 5%, их объемы в России снизились у ЛУКойла более чем на 20%, а за рубежом выросли аж на 139%.

Может нам не ломать голову, а вывозя нефть, ввезти иностранную налоговую систему в нефтедобыче, которая так хорошо стимулирует вложения в будущее нефтедобычи? А может, дело не только в налоговой системе, а в целом в очень плохом инвестиционном климате в стране и нестабильности прав собственности, о чём говорит закрепление тенденции к оттоку капитала из страны не только в нефтянке? Ситуация такова, что даже такую динамичную компанию, как ЛУКойл, это побудило уменьшить удельные инвестиции с примерно 100 долл. на 1 тонну добытой нефти в 2007–2008 гг. до 66–70 долл./т в 2009–2010 гг. И это притом что компания считает, что в наступившую эпоху «трудноизвлекаемых» и альтернативных запасов фундаментальное ценообразование на нефть будет идти в коридоре 60–100 долл./барр. против гораздо более низкого коридора в рамках 20–30 долл./барр. в ушедшую эпоху «легкоизвлекаемых» запасов⁹.

Валерий Миронов

Инвестиции компании «ЛУКойл»

	2007	2008	2009	2010
Инвестиции в целом, млрд. долл.	9,4	10,6	6,5	6,8
Прирост, %	36,1	13,0	-38,3	4,7
в том числе				
разведка и добчу, млрд. долл.	7,3	7,9	4,7	4,9
Россия	6,4	6,8	3,9	3,1
Международные проекты	0,9	1,1	0,8	1,8
Прирост, %	41,8	8,6	-40,6	5,2
разведка и добчу	47,5	6,6	-42,5	-21,1
Международные проекты	10,8	23,5	-28,3	139,2
нефтехимия, млрд. долл.	0,2	0,1	0,1	0,1
Прирост, %	-0,6	-29,2	-6,6	-32,7
Инвестиции в целом, долл./т	97,0	111,2	66,9	71,3

Источник: сайт компании, Центр развития.

⁸ Аргументы для того, чтобы этого не делать, известны: территория большая и загрязнения быстро рассеиваются (в частности в сельской местности или в тайге, или в тундре); есть и иные источники загрязнения атмосферы, кроме плохого бензина (например, животноводство); да и вообще – наше автомобилестроение еще не готово к хорошему бензину, пусть подготовится под защитой государства!

⁹ Презентация Президента ЛУКОЙла В.Ю Алекперова на сайте компании от 10 марта 2011 г., слайд 5.

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, <http://www.dcenter.ru>.

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

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах 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.