



Национальный исследовательский университет
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ



ЦЕНТР
РАЗВИТИЯ

ЦЕНТР АНАЛИЗА
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

⊕ 58

12–18 МАРТА 2011 г.

Под редакцией С. В. Алексашенко

ХРОНИКИ 2

**ПРЕДВЫБОРНАЯ
ГОНКА** 5

РЫНКИ 8

НЕДВИЖИМОСТЬ 11

**ПРОЖЕКТОР
МОДЕРНИЗАЦИИ** 12

**КОММЕНТАРИИ О
ГОСУДАРСТВЕ И
БИЗНЕСЕ**

*Макроэкономические
последствия японских
катаклизмов* 17

НОВЫЙ КУРС ⊕ 58

Хроники

В природе – к весне, а в экономике – к заморозкам

Вышедшие в конце недели данные Росстата о динамике промышленности и инвестиций за февраль безусловно могли сильно огорчить оптимистов, но мы ведь еще при анализе январских данных зафиксировали резкое ухудшение экономической конъюнктуры, особенно заметное на контрасте с концом 2010 года (см. «Новый курс» №54). Прирост промышленного производства в феврале 2011 г. составил 5,8% к февралю прошлого года, что заметно ниже январского прироста (6,7%). На этом фоне не удивительно, что динамика промышленности со снятой сезонностью перешла от прироста на уровне 0,7% в январе к декабрю к нулевому приросту в феврале. При этом добывающие отрасли и электроэнергетика в унисон с промышленностью в целом перешли от роста к стагнации, а обрабатывающая промышленность после прироста в январе на 2,9% сократила выпуск на 1,7% в феврале.

В феврале заметно ухудшилось положение: в пищевой промышленности, все сильнее сталкивающейся с последствиями летней засухи и роста мировых цен на продовольствие; в химической промышленности, обречённой на малоперспективную конкуренцию в условиях укрепляющегося рубля; в производстве стройматериалов, которое никак не получит устойчивого спроса от строительства; в автомобилестроении, которое прекращает получать господдержку¹ и, похоже, должно будет столкнуться в ближайшие месяцы с еще более сильным падением производства, чем в феврале, когда оно сократилось на 6% к январю со снятой сезонностью (в январе был рост на 14%). Правда, в феврале наметилось улучшение в металлургической промышленности, которая после падения в январе на 1,9% выросла на 0,5% в феврале, а также в производстве машин и оборудования, которое в феврале выросло на заметные 2,8% (после январского падения на 4%).

Улучшение ситуации в секторах промышленности, ориентированных на инвестиционный спрос, заметный рост грузооборота транспорта и розничного товарооборота в феврале на

Прирост промышленного производства

	янв. 11 к янв. 10, %	фев. 11 к фев. 10, %	янв. 11 со снят. сезон- ностью к пред. месяцу, %.	фев. 11 со снят. сезон- ностью к пред. месяцу, %.
ИИП	6,7	5,8	0,7	0,0
Добыча	3,5	3,2	0,7	0,2
Обработ. пр.	13,5	10,2	2,9	-1,7
Пищевая	4,1	0,4	-0,3	-1,1
Текстильная пр.	12,2	7,3	0,7	-0,6
Кожевенная пр.	11,8	16,2	-1,4	4,2
Деревообр.	14,9	10,8	1,7	-0,3
ЦБП	-5,8	0,3	5,1	5,9
Кокс, н/п	7	3,6	1,1	-3,7
Химия	12,8	6,1	1,4	-1,6
Резина и пластмасса	26,2	21,4	-1,3	1,1
Строймат.	18,8	9,8	2,4	-1,9
Металлургич. пр.	13,2	9,4	-1,9	0,5
Машины и оборуд.	12,4	15,2	-4,1	2,8
Электрообор	15,3	7	-4,7	-1,7
Трансп. ср-ва	86,7	53,3	13,9	-6,1
Э/энергетика	-3,4	0	2,9	-0,3

Источник: Росстат, Центр развития.

¹ Программа утилизации старых автомобилей, практически, исчерпала все выделенные на неё бюджетные ресурсы.

5,5 и 3,3% к февралю 2010 г. соответственно могли бы позволить более оптимистично говорить о перспективах российской экономики, если бы не февральская ситуация с инвестициями. Конечно, после январских минус 4,7% (к январю 2010 г.) их падение в феврале лишь на 0,4% не так масштабно, однако не надо забывать, что это наблюдается после 10%-ного роста в августе–декабре 2010 г., то есть речь идет об очевидном изменении тренда.

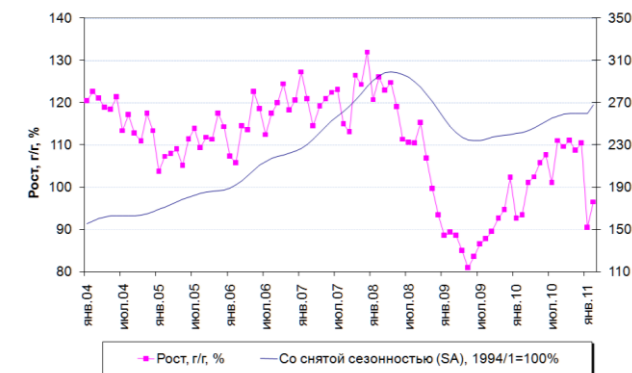
Ситуация с инвестициями непростая, и об этом же говорит продолжающийся отток капитала из России. По оценкам Банка России за последние 7 месяцев он составил более 55 млрд долл., или чуть менее 4% ВВП страны за 2010 год. Еще удивительнее, что именно здесь мы обнаружили «сюрприз» от Росстата – странное расхождение в данных о динамике инвестиций за январь и февраль по отношению к предыдущему месяцу и к тому же периоду прошлого года. До этого на протяжении многих месяцев при пересчете одного ряда в другой сильных расхождений с данными Росстата не наблюдалось, а вот на этот раз прямой пересчет рядов говорит о падении инвестиций в январе на 9,4%, а в феврале – на 3.6% (по отношению к тому же периоду прошлого года), что гораздо больше, чем по прямым данным Росстата о динамике инвестиций по отношению к соответствующему месяцу прошлого года. Возможно, это объясняется тем, что Росстат уже начал пересматривать статистику за 2010 г., не сообщив об этом общественности, но разве от этого становится легче?

Черный металл в цене

В феврале основной вклад в итоговый прирост цен на промышленную продукцию (+3,3% к январю) внес металлургический комплекс: железорудное сырье подорожало на 15%, кокс – на 10%, ферросплавы – почти на 9%; после январского повышения на 10% цены на чугун и сталь в феврале продолжили рост, повысившись ещё на 6% и 5%, соответственно.

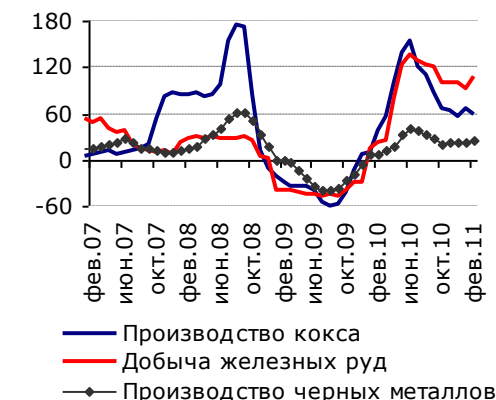
В целом в 2011 году, по оценке Минэкономразвития, черные металлы могут вырасти в цене на 30%, что повлечет за собой удорожание машиностроительной, строительной продукции, грузовых перевозок и, как следствие, заметное ускорение инфляции. Так, при заявленном Северсталью 30%-ном росте цен на листовую прокат для АвтоВАЗа себестоимость производства автомобилей увеличится в 2011 г. на 3%.

Динамика инвестиции в основной капитал



Источник: Росстат, Центр развития.

Прирост (снижение) цен производителей (год к году, в %)



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Вместе с тем, ценовая ситуация на рынках металлургического сырья и металлопродукции с мая 2010 г. (см. «Новый курс» №22) находится под пристальным контролем со стороны ФАС и правительства. ФАС уже включила ведущие металлургические предприятия в реестр хозяйствующих субъектов, имеющих доминирующее положение на рынках, а угроза введения 30%-ной экспортной пошлины на железорудное сырье и 10%-ной на прокат (в случае их дефицита на внутреннем рынке и/или чрезмерного роста цен) может стать реальностью.

Речь идет только об управлении

Французская энергетическая компания EDF (дочерняя компания государственной Electricité de France) подписала с «Холдингом МРСК», крупнейшей наряду с ФСК российской сетевой компанией, соглашение об управлении Томской распределительной компанией (ТРК). Договор еще должен получить одобрение со стороны российского правительства. Председатель правления французской компании пояснила, что на современном этапе речь идет только об управлении, хотя в будущем нельзя исключать вождения в капитал какой-либо российской энергетической компании.

По состоянию на конец 2009 года основным акционером «Холдинга МРСК» (ХМРСК) являлось государство – ему принадлежали 52,69% акций (отметим, что 22,04% акций, почти блокирующий пакет, принадлежали нерезидентам). В свою очередь, 52% акций ТРК принадлежит ХМРСК, собственником еще 25,9% акций является ООО «Нефть-актив» («внучка» Роснефти, в 2007 году выигравшая конкурс по продаже активов ЮКОСа). В настоящее время компанией ТРК управляет ОАО «МРСК Сибири», входящее в холдинг МРСК. В последнее время особыми успехами данная управляющая компания похвастаться не может. В соответствии с бухгалтерской отчетностью ТРК, за 9 месяцев 2010 года себестоимость продукции ТРК выросла на 35%, чистая прибыль сократилась на 41% или на 84 млн руб. Возможно, с такими результатами и связано решение ХМРСК сменить управляющую компанию и пригласить французов, знающих как можно снизить себестоимость (эти секреты в России практически забыты). А может быть, стоит сразу предложить иностранцам более масштабное участие в собственности и управлении компаниями, входящими в «Холдинг МРСК»?

Предвыборная гонка

До выборов Президента России остается 12 месяцев

Медведев

О ценах на хлеб

Раз уж государство пошло на такой нерыночный способ распределения, то, по сути, это мера поддержки региона и соответственно населения. И каждый глава территории должен лично отвечать за поддержание зерновой стабильности, баланса на территории соответствующего региона и, в конечном счёте, за ситуацию на розничном рынке включая цену на хлеб. Это не просто подарок губернаторам – это наша мера поддержки общей сбалансированности на розничном рынке, об этом необходимо помнить.

15 марта, встреча с генеральным директором Объединенной зерновой компании

С. Левиным

<http://kremlin.ru/transcripts/10616>

О государственном оборонном заказе

К сожалению, часть обязательств по государственному оборонному заказу была провалена. В ближайшее время я проведу разбор полётов с определением ответственных и из промышленности, и из структур государственного управления.

Путин

О поддержке животноводства

Мы сейчас изучаем возможность выделить дополнительные ресурсы из бюджета на поддержку выращивания мяса птицы и мяса свинины в общем объёме примерно 12,5 млрд рублей. Эта мера призвана сохранить позитивную динамику развития животноводства в стране, стимулировать продвижение на рынок нашей, российской продукции и, конечно, обеспечить доступные цены для граждан.

18 марта, селекторное совещание по подготовке к сезонным полевым сельскохозяйственным работам

<http://premier.gov.ru/events/news/14513/>

Об отношении «Единой России» к избирателям

Нужно быть благодарным людям, которые поддерживают «Единую Россию». Это значит, что нужно дорожить каждым мандатом, который выдан представителям «Единой России», для того чтобы решать проблемы людей на местах. А это ведь были муниципальные, региональные выборы.

И другие...

А. Кудрин, министр финансов России

Выборы будут проходить только тогда успешно, и судебные власти будут работать успешно, когда всем понятно, что они обеспечивают защиту собственности, которая в результате выборов не превращается в передел.

«Тут мы подходим к выборам в парламент, этот институт обеспечивает участие в выработке правил – создания законов, нормативных актов, назначении того же правительства – это и есть поэтапный механизм участия в выработке правил». По его словам, если этот институт не работает, "значит, нет ощущения этой свободы".

16 марта, Гайдаровский форум "Россия и мир: в поисках инновационной стратегии"

<http://www.kommersant.ru/Doc/1602135>

Л. Гозман, сопредседатель партии «Правое дело»

Вхождение в руководство нашей партии человека, напрямую связанного с президентом, было бы очень важным сигналом российским элитам.

18 марта, Расширенное заседание коллегии
Министерства обороны России

<http://kremlin.ru/transcripts/10677>

О денежном довольствии военнослужащих

*С 1 января будущего года денежное
довольствие увеличивается в три раза. По
первой офицерской должности (командира
взвода) и по первому званию, то есть,
соответственно, лейтенанта, установлена по
моему поручению планка в 50 тысяч рублей в
месяц, что и было определено ранее моими
указаниями. Не менее чем в 1,6 раза
повысится средний размер пенсий лицам,
проходившим военную службу. Для увеличения
общего объёма пенсионного обеспечения
военнослужащих рассматривается также
возможность использования механизма
добровольных пенсионных накоплений.*

18 марта, Расширенное заседание коллегии
Министерства обороны России

<http://kremlin.ru/transcripts/10677>

Об использовании увеличенных тарифов

*Д.МЕДВЕДЕВ: Куда миллиарды ушли. Куда
ушли миллиарды, Олег Владимирович?*

*О.ДЕРИПАСКА: Вы правильно говорите. 70
миллиардов – это то увеличение тарифа,
которое за пять лет реформы произошло, оно
же к ним не попало, на Саяно-Шушенскую
ГЭС. 70 миллиардов – рублей.*

*С какими проблемами люди сталкиваются на
местах? Мы об этих проблемах хорошо знаем.
Это проблемы, связанные с тарифами ЖКХ,
это здравоохранение, медицинское
обслуживание, это места в детских садах и
так далее и тому подобное. Проблем – море. И
каждый, кто избран по спискам «Единой
России», должен понимать степень своей
ответственности перед гражданами страны.*

15 марта, встреча с руководством партии
«Единая Россия»

<http://premier.gov.ru/events/news/14458/>

О зарплатах врачей

*Мы сейчас с Олегом Ивановичем, губернатором
Рязанской области, подсчитали, ... что с
переходом на новую систему, с запуском
системы модернизации почти на одну треть –
на 28% – вырастут зарплаты и у врачей, и
должны подрасти у среднего персонала – на
21% вырастет у среднего персонала.*

11 марта, Совещание по перинатальным
центрам и региональным программам
модернизации здравоохранения

<http://premier.gov.ru/events/news/14425/>

Б. Надеждин, председатель партии «Правое дело»

Среди кандидатур, которых он бы
приветствовал в качестве лидера, господин
Надеждин назвал министра финансов России
Алексея Кудрина, первого вице-преьера
Игоря Шувалова, а также помощника
президента Аркадия Дворковича.

<http://www.kommersant.ru/Doc/1601609>

И. Шувалов, первый вице-премьер России

*"Значительная трансформация общества"
должна пройти "без каких-либо потрясений".
Примером таковых первый вице-премьер
считает недавние события в странах Африки и
Ближнего Востока.*

16 марта, Гайдаровский форум "Россия и мир:
в поисках инновационной стратегии"

<http://www.kommersant.ru/Doc/1602135>

...

*Д.МЕДВЕДЕВ: Так кто это присвоил?
Шматко?*

О.ДЕРИПАСКА: Мне трудно сказать.

*Д.МЕДВЕДЕВ: Сечин? Сечин, наверное, я
думаю, всё-таки.*

*О.ДЕРИПАСКА: Игорь Иванович год или
полтора, я не помню...*

*Д.МЕДВЕДЕВ: То есть если присвоил, то не
всё.*

11 марта, Встреча с инженерами завода
«РУСАЛ Саяногорск» и Саяно-Шушенской
ГЭС

<http://kremlin.ru/transcripts/10567>

Рынки

Арабский и ядерный кризисы поднимают нефтяные цены

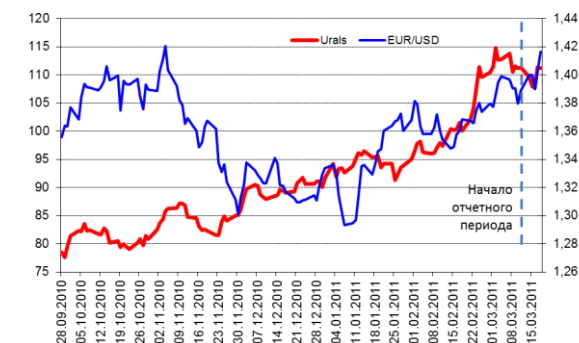
Трагические события в Японии и опасения скатывания японской экономики в рецессию продолжали в начале прошлой недели оказывать негативное влияние на рынок – нефтяные котировки в зависимости от сорта нефти снизились на 1,4–3,2% в начале недели. Однако валютные интервенции Банка Японии по сдерживанию укрепления японской йены, к которым в минувшую пятницу присоединились ведущие Центробанки мира, внушили надежду на реальную помощь банковской системе со стороны денежных властей и стабилизацию курса японской валюты. Однако последовавшая вслед за этим эскалация напряженности в зоне Персидского залива вновь вызвала рост опасений относительно возможного сокращения поставок нефти из региона, что развернуло ценовую динамику. По итогам недели цены на нефть изменились незначительно – в пределах от -0,1% до +1,5%. Так, стоимость одного барреля российской нефти марки Urals в минувшую пятницу составила 111 долл./барр. (-0,1% за неделю).

Рубль – ведомый нефтью

Прошедшая неделя оказалась весьма сложной для участников валютного рынка. Многократная смена направлений движения на валютных и сырьевых площадках не оставляли шансов на стабильность. Но если цены на нефть к концу недели вышли на уровень конца предыдущей, отыграв 3%-ное падение начала недели, то рубль так же успешно «отжаться» не смог: в результате – снижение курса за неделю на 0,45%.

Банк России тем временем продолжает накопление резервов: так, за неделю с 4 до 11 марта Банк России увеличил международные резервы еще на 1 млрд долл., таким образом, суммарный прирост резервов с февраля составил уже порядка 9 млрд долл. только за счет целевых и прочих интервенций вне границ плавающего коридора. Ситуация на нефтяном рынке вряд ли радикально изменится в ближайшие недели: значит рубль будет продолжать стремиться вверх, а Банку России не останется ничего иного, как потихоньку прикупать валюту. Ну не отпускать же всерьез рубль в свободное плавание?

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

Динамика стоимости бивалютной корзины, цен на нефть Urals и международных резервов Банка России



Примечание: в ценах резервных активов на 01.01.2011.
Источники: Банк России, Reuters, расчеты Центра развития.

Банк России «завязывает» со сделками прямого РЕПО

Центробанк продолжает сворачивать антикризисные меры, посылая очередной сигнал банковскому сектору. Ещё 10 февраля регулятор сократил сроки рефинансирования банков под залог активов и ценных бумаг. Теперь Банк России принял решение приостановить с 1 июля 2011 года заключение сделок прямого РЕПО, обеспечением по которым являются акции российских компаний. Впрочем, ничего удивительного в этом мы не видим. Операции РЕПО были незаменимым инструментом по предоставлению банкам ликвидности во время острой фазы кризиса. Так, за период с сентября 2008 по конец 2009 г. было совершено сделок на сумму свыше 43 трлн. рублей. Сейчас же, когда спрос на сделки прямого РЕПО отсутствует, регулятор объявляет об их прекращении, впрочем, оставляя за собой возможность при необходимости вернуться к этому инструменту.

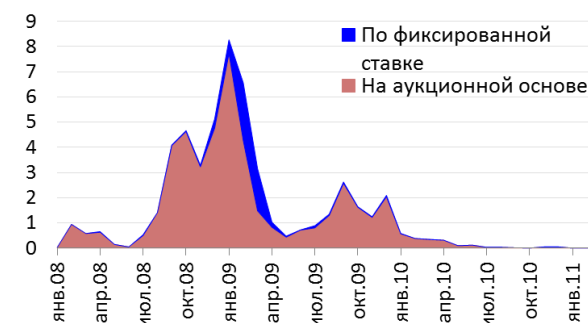
Индикаторы фондового рынка

Фондовые рынки США снижаются вторую неделю подряд: к середине недели индекс Dow Jones снизился на 1,5%, снижение индекса S&P500 составляло около 5%. Падение стоимости акций США было связано с ядерной катастрофой в Японии и опасениями обрыва технологических цепочек, а также с событиями в Ливии и Бахрейне. Внешний негативный фон проявился параллельно с неблагоприятными статистическими данными США: строительство новых домов в феврале сократилось по сравнению с предыдущим месяцем на 22,9% – соответствующий количественный показатель является минимальным с апреля 2009 года. Но в последние два дня недели фондовые индексы США заметно подросли. Поводом для оптимизма послужило заявление ФРС о благополучном финансовом положении ряда крупнейших банков США и о разрешении ряду из них существенно повысить выплаты дивидендов и выкупать свои акции. На этой мажорной волне индекс Dow Jones подрос на 2,1%, индекс S&P500 – на 1,8%.

На прошедшей неделе из-за событий в Японии европейские фондовые индексы претерпели самое резкое снижение за 8 месяцев. Индекс S&P Europe 350 снизился на 2,9%, хотя и здесь в последний день недели был зафиксирован разворот тенденции.

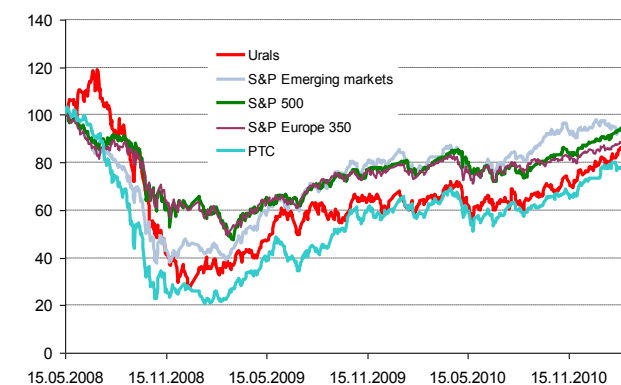
Фондовый индекс S&P для развивающихся стран за прошедшую неделю снизился на 1%. Японский индекс Nikkei 225 за период с 11 марта снизился на 10%. Россия жила в

Объём предоставленных Банком России средств кредитным организациям посредством сделок прямого РЕПО по видам, трлн. рублей



Источники: Банк России, расчёты Центра развития.

Динамика фондовых индексов



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

противофазе – на прошедшей неделе фондовый индекс ММВБ вырос на 1,6%, индекс РТС на 1,7%. Лидерами роста из числа «голубых фишек», входящих в индекс РТС, стали акции Газпрома (рост на 7,2%), Норникеля (рост на 5,5%), ММК (рост на 4,2%), Северстали (рост на 2,8%).

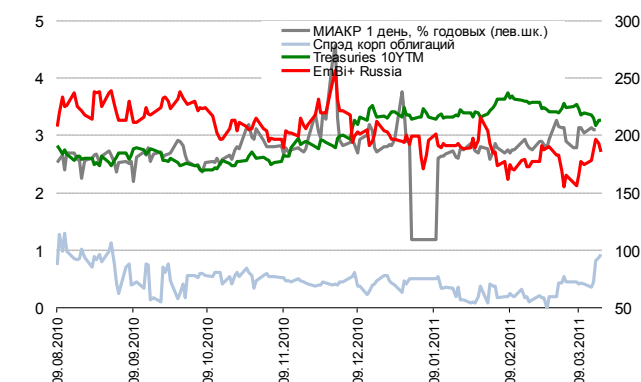
Долговые рынки

Негативный внешний фон привел к тому, что в середине прошедшей недели доходность десятилетних казначейских облигаций США опустилась на самый низкий в 2011 году уровень в 3,17% годовых. В последние два дня недели доходность казначейских облигаций росла под влиянием совместной интервенции стран G-7 и заявления ФРС о положении ряда крупнейших банков США. В целом за неделю доходность десятилетних казначейских облигаций США, как и тридцатилетних, снизилась на 13 базисных пунктов и составила 18 марта 3,27%; доходность двухлетних бумаг снизилась на 6 базисных пунктов. Разрыв между доходностями десятилетних казначейских облигаций и десятилетних облигаций, защищенных от инфляции, расширился до 2,44% (в середине февраля он составил 2,33%). Напомним, это свидетельствует о росте инфляционных ожиданий в США.

Отношение инвесторов к суверенным облигациям на развивающихся рынках на прошедшей неделе продолжало ухудшаться. Индекс EMBI+ вырос на 13 базисных пунктов с 263 до 277, индекс EMBI+Russia вырос со 175 до 186 базисных пунктов.

Цены на российские корпоративные облигации на прошедшей неделе снижались. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций, согласно индексу RUX-Cbonds, за период с 11 по 18 марта увеличилась на 40 базисных пунктов. Валовая доходность ОФЗ (RGBY) снизилась на 13 базисных пунктов, ее значение 18 марта составляло 6,59%. Таким образом, можно говорить о «бегстве в качество» на российском долговом рынке под влиянием событий в Японии и арабском мире. Спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций возрос на 93 базисных пункта.

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

Недвижимость

Весеннее оживление

Прошлая неделя на рынке московской недвижимости была практически точной копией предыдущей. Долларовые цены квадратного метра в Москве выросли на 0,7%, достигнув в минувшую пятницу 4668 долл./м², при этом рублевые цены выросли на 1,7%. Впрочем, и сопоставление нынешней динамики цен с прошлогодней навеивает мысли о déjà vu – долларовые цены за неполные три месяца текущего года выросли на 3%, что сопоставимо с 3,8% за тот же период годом ранее.

Если зеркальность сохранится, то можно ожидать продолжения роста цен вплоть до мая², когда продолжительные праздники (для многих граждан майские объединенные праздники становятся сопоставимыми с новогодними), а затем и период летних отпусков уведут с рынка часть платежеспособного спроса. В этот период цены обычно стабилизируются или, как это было в прошлом году, могут даже снизиться.

Динамика цен на жилье в г. Москве



Источник: группа компаний «Индикаторы рынка недвижимости IRN».

² Сохранению роста цен в ближайшие недели будет способствовать тот факт, что нынешний рост отмечен во всех сегментах жилой недвижимости. Согласно данным группы компаний «Индикаторы рынка недвижимости (IRN)», на неделе, закончившейся 14 марта, цены на квадратный метр в старых панельных домах выросли на 0,7%, а цены в новых современных монолитных домах - на 0,6%.

Прожектор Модернизации

Потери и приобретения нефтяных компаний

О проблемах, связанных с изменениями налогового режима в нефтяном комплексе в 2011 году и планируемыми изменениями мы писали в «Новом курсе» №54. Теперь мы готовы представить свои оценки того, что может происходить с доходами нефтяного комплекса при введении формулы «60–66»³. Кроме того, при расчетах нами апробирован еще один вариант, предполагающий, что государство вообще откажется от искусственного субсидирования экспорта нефтепродуктов и вывозные пошлины на нефть и нефтепродукты будут выровнены (формула «60–100»). Наши расчеты основаны на среднегодовой цене нефти в 95 долл./барр. и сохранении на уровне 2010 года объемов экспорта нефти и нефтепродуктов, т.е. мы делаем весьма сильное предположение, что при изменении налогового режима нефтяные компании сохраняют объемы и структуру производства нефтепродуктов, при которых экспортируется около 80% произведенного топочного мазута и свыше половины дизельного топлива.

В условиях и объемах экспорта нефти и нефтепродуктов 2010 года (248 млн т и 130 млн т, соответственно), по нашим оценкам, 46% экспортной прибыли пришлось на экспорт нефти, 25% доходов было связано с экспортом дизтоплива и 27% с экспортом мазута. При этом экспорт тонны мазута и дизельного топлива был более эффективен, чем экспорт тонны сырой нефти на 100–150 долл./т.

При сближении экспортных пошлин на светлые и темные нефтепродукты в 2011 году и сохранении объема и структуры экспорта прибыль нефтяных компаний снизится на 2%, т.е. они потеряют около 25 млрд руб. Разумеется, эти потери по-разному затронут нефтяные компании, в большей степени пострадают основные производители

³ В настоящее время закон «О таможенном тарифе» предполагает расчет пошлины по формуле: \$29,2 за тонну плюс 65% от разницы между ценой мониторинга и \$182,5 (эквивалент \$25 за баррель). Минэнерго предполагает заменить 65% в формуле на 60%. Ставку же пошлин на нефтепродукты предлагается установить на уровне 66% от нефтяной.



▲ **Налоги создают стимулы для углубленной переработки нефти**

▼ **При этом бюджет заведомо проигрывает**

▼ **А мог бы выиграть, но не осмеливается**

«эффективного» сегодня топочного мазута. В соответствии с принятыми изменениями экспортных пошлин в 2012–2013 годах потери нефтяных компаний в этот период будут увеличиваться, но не сильно: в 2013 г. они составят немногим более 5,5% от прибыли 2010 г. (напомним, при неизменности структуры производства и экспорта).

Структура и соотношение прибыли нефтяных компаний от экспорта нефти и нефтепродуктов при разных налоговых режимах (в %)

	Режим 2010 г.	Режим 2011 г.	Режим 2012 г.	Режим 2013 г.	Формула «60–66»	Формула «60–100»
Прибыль от экспорта нефти	46,40	47,32	48,19	49,11	55,03	73,38
Прибыль от экспорта бензина	1,05	1,18	1,27	1,39	1,22	0,73
Прибыль от экспорта дизтоплива	25,36	27,53	29,10	31,11	27,71	23,11
Прибыль от экспорта мазута	27,20	23,97	21,45	18,39	16,04	2,78
Прибыль нефтяных компаний от экспорта (режим 2010 г.=100)	100	98,04	96,28	94,47	104,35	78,26

Источник: расчеты Центра развития.

Но только при переходе к формуле «60–66» резко возрастает прибыльность экспорта сырой нефти, который по своей эффективности сравнивается с экспортом топочного мазута. Но, самое главное, только в этом случае экспортировать дизельное топливо становится вдвое эффективнее, чем топочный мазут, т.е. возникают те самые стимулы к увеличению глубины нефтепереработки. Самое интересное – по нашим расчетам получается, что переход к формуле «60–66» даже при неизменности структуры экспорта дает российским нефтяникам дополнительные доходы в размере около 50 млрд руб. Получается, что они в очередной раз «выжали слезу» из Минфина!

При применении нашей формулы «60–100» прибыль нефтяных компаний по сравнению с налоговым режимом 2010 года сократится на 22%, то есть более чем на 300 млрд руб., которые мог бы получить федеральный бюджет. Правда, трудно предположить, что такой вариант изменения налогового законодательства Минфин осмелится предложить для обсуждения нефтяным компаниям.

Простое кажется вздорным, черное – белым, белое – черным

С новой силой разгорелись на минувшей неделе обсуждения проблем размещения государственных заказов, а точнее, процедур и документов, их регулирующих. Несмотря на неумолимые заслуги приснопамятного закона 94-ФЗ в деле обеспечения условий для конкуренции в госзакупках, за пять лет его действия выявились очевидные проблемы и возникла необходимость в изменениях. Предложения по решению целого перечня проблем вылились в две основные концепции реформирования закона – от ФАС и от МЭР. Отметим, что оба документа являются лишь концепциями, а значит, в виде закона должны будут содержать более детальные разъяснения предложенных положений. Сейчас же недосказанность создает большие просторы для фантазии, а в обсуждениях преобладают резкие оценки и черно-белые тона.

Концепция ФАС сохраняет конструкцию существующего закона, направляя усилия на латание «дыр» в самых очевидно слабых местах созданной в течение пяти лет системы. Дополнительное «закручивание гаек» внутри и так довольно жесткого закона усиливает антикоррупционную направленность 94-ФЗ, но практически не решает проблем, вызываемых этой самой жесткостью и универсальностью. В общем, трудно было ожидать чего-то иного от ФАС как органа в первую очередь карательного, а не органа, усилия которого направлены на создание условий для конкуренции.

Иной подход представлен в концепции МЭР: авторы во многом опираются на зарубежный опыт, поэтому в целом она выглядит более либеральной, предлагая перейти к Федеральной контрактной системе. Помимо контроля за государственным контрактом на всех этапах от планирования до оценки эффективности исполнения⁴ ФКС подразумевает специализацию и усложнение норм в части размещения госзаказа, в том числе предоставление государственному заказчику значительно больших прав и полномочий для выбора поставщика и предмета закупки, чем существующий порядок. Для честных заказчиков и подрядчиков предлагаемые изменения предполагают возможность использования более простых и быстрых инструментов удовлетворения своих нужд, в том числе срочных.

⁴ Именно на таких принципах действуют контрактные системы, например, в США, Великобритании, Франции, Канаде.



▲ Закон суров, но требует изменений

▼ Две концепции – и ни одна не убеждает

▼ Может, дело не в законе, а в институтах?

В большинстве своем горячие дискуссии сводятся в итоге к обсуждению возможности применения «презумпции добросовестности», но разве это вопрос законодательства? Кто-то видит мир в черном цвете, и в таком мире, конечно, любое послабление может привести к катастрофе, а свобода – невозможна. Повышение эффективности системы госзакупок не может рассматриваться в отрыве от проблемы эффективности государственных институтов в целом. Пусть даже не очень эффективные, но работающие институты будут обеспечивать функционирование системы даже при несовершенных законах, зато отсутствие институтов и жизнь по понятиям превратит самые маленькие лазейки в огромные дыры в любом самом хорошем законе.

Инновации: попытка номер...

На прошедшей неделе состоялось совещание по совершенствованию инструментов инновационного развития в регионах. Хотя развитие инноваций традиционно считается прерогативой Президента Д. Медведева, данное совещание прошло под председательством премьер-министра В. Путина. Фактически, было признано, что все прежние действия властей в этом направлении оказались малоэффективными и теперь необходимо искать новые решения. Согласно приведенной статистике, в России сейчас действует 24 особые экономические зоны (ОЭЗ), 13 наукоградов, в 12 регионах развиваются технопарки в сфере высоких технологий. Вложения из государственного бюджета в инфраструктуру составили 28,3 млрд рублей. Тем не менее значительными успехами могут похвастаться немногие: Калужская и Липецкая область, а также Республика Татарстан. Министерство экономического развития уже определило, какие промахи были допущены в целом по стране и как их теперь можно исправить.

К таким промахам министр Э. Набиуллина отнесла недостаток внешней инфраструктуры вокруг ОЭЗ. В частности, как выяснилось, компании, которые обеспечивают работу фирм-резидентов ОЭЗ и сами используют новейшие технологии, не могут получить статус резидентов. Также был отмечен недостаток жилья и социальной инфраструктуры вокруг зон, из-за чего они пользуются небольшой популярностью среди молодых работников. Еще одной проблемой, которую неожиданно осознало государство, стала избыточная централизация, выключившая из участия местные власти и увеличившая издержки резидентов. Поскольку разрешения принимались на федеральном уровне, то возникла «многоступенчатая структура управления», от которой теперь предстоит отказаться, передав часть полномочий регионам. Теперь эти промахи будут исправлять всеми силами, используя «все ФЦП и федеральные адресные инвестиционные проекты».



▲ Государство осознало свои промахи и хочет их исправить

▼ Это потребует увеличения расходов из бюджета

▼ И частично ляжет на плечи частных инвесторов

Но главной проблемой, по мнению Э. Набиуллиной, стали небольшие масштабы инновационной инфраструктуры. По ее словам, «созданные на первом этапе объекты инфраструктуры оказывались в некоем вакууме, не было даже достаточного количества проектов для поддержки». По сути, это означает, что большинство объектов, созданных государством для развития инноваций, создавались без учета спроса на них. И теперь государство решило вкладываться еще в надежде, что это простимулирует спрос на инновации. Но подобные инвестиции осуществляются в пропорции 50:50 с региональными властями, которые всеми силами пытаются уменьшить нагрузку на свои бюджеты, перекладывая ее на частных инвесторов. Так, на конференции «Единой России» в Брянске представитель Калужской области М. Шерейкин предложил засчитывать средства привлеченных частных инвесторов в счет обязательств регионов. В. Путин тогда высказался против такого подхода, но после дискуссии с Э. Набиуллиной объявил о «соломоновом решении»: согласился, но при условии, что объем финансирования инноваций из региональных бюджетов не должен уменьшаться. Экономить, таким образом, будет федеральный бюджет, сокращая дотации регионам.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Макроэкономические последствия японских катаклизмов

Природные катаклизмы разрушают национальное богатство, но способствуют ускорению роста ВВП

Сильнейшее землетрясение, цунами, атомная катастрофа нанесли экономике Японии значительный ущерб: разрушены дороги, мосты, линии электропередач, стерты с лица земли сельскохозяйственные угодья и целые населенные пункты. Общий ущерб, как ожидается, может достичь чуть ли не 20 трлн иен (около 250 млрд долл.). Это заметно больше, чем ущерб от всех прочих природных катастроф последних десятилетий.

Оценки прямого экономического ущерба и жертв среди населения (погибшими и пропавшими без вести) от наиболее сильных катаклизмов

	Страна	Момент	Прямой ущерб, млрд долл.	Жертвы, тыс. чел.
Землетрясение, цунами, атомная катастрофа	Япония	Март 2011	250	21,4
Землетрясение в провинции Сычуань	Китай	Май 2008	80	440
Ураган «Катрина»	США	Авг. 2005	50	1,8
Землетрясение и цунами около о. Суматра	Индонезия	Дек. 2004	8	225
Теракт в «Мировом торговом центре»	США	Сент. 2001	10	3
Землетрясение в Кобе	Япония	Янв. 1995	100	6,4

Источники: оценки официальных властей, страховых компаний, сообщения СМИ.

В долгосрочной перспективе наибольшие потери в результате происшедшей катастрофы будут у атомной энергетики: реализация проектов в этой сфере может быть отложена на годы. В краткосрочном плане большие убытки понесут страховые компании: им придется выплачивать суммы, компенсирующие не только потерю движимого и недвижимого имущества, но также убытки от потери заработка, упущенной выгоды и т.п. Однако с точки зрения экономического роста, катастрофа – после небольшой паузы – почти наверняка приведет к ускорению роста ВВП. Это объясняется просто: потеря накопленного богатства создает дополнительные стимулы для его возмещения или – что

почти то же самое – дополнительный спрос. А на возникновение дополнительного спроса рыночная экономика обычно реагирует наращиванием предложения, то есть ростом ВВП. История аналогичных мега-катастроф показывает, что это является наиболее общим сценарием развития событий, особенно в развитых странах⁵.

Вопрос здесь только один: сможет ли Япония найти финансовые ресурсы для восстановления или нет? Не приходится сомневаться, что сможет. Банк Японии уже «впрыснул» в экономику 21,8 трлн иен. Значительные суммы будут компенсированы страховыми компаниями. С 1 апреля начнется новый финансовый год, и в новом бюджете наверняка будут выделены средства на ликвидацию последствий катастрофы (в случае нужды гособлигации выкупит сам Банк Японии). Наконец, банковская система Японии располагает значительной депозитной базой, а население до катастрофы сберегало более 20% текущих доходов. Это достаточная «подушка» для того, чтобы нести расходы по восстановлению утраченного имущества, не особо сокращая текущее потребление.

Из-за ограниченного предложения может немного увеличиться инфляция, но для Японии, которая постоянно балансирует на грани дефляции, это не так уж страшно. Укрепление иены, связанное с тем, что страховые компании переводят средства в национальную валюту, несколько снижает эффективность экспорта, но вряд ли этот эффект будет долговременным. Таким образом, вслед за короткой заминкой, вызванной прямым разрушением производственных мощностей и некоторой легко объяснимой растерянностью, в Японии уже со второго квартала текущего года можно будет ожидать ускоренного восстановительного роста.

Сергей Смирнов

⁵ Подробнее см.: Ramcharan, R., 2005. Cataclysms and Currencies: Does the Exchange Rate Regime Matter for Real Shocks? IMF Working Paper WP/05/85, Washington DC.

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 Петрович

Анна Петрович

Ольга Пономаренко

Сергей Пухов

Сергей Смирнов

Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

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