

валютные активы случился в марте. От бегства вкладчиков пострадали даже крупнейшие госбанки, которые до конца прошлого года быстро наращивали объемы депозитов за счет перехода к ним клиентов из частных банков.

Хотя ставки по валютным депозитам находятся на крайне низком уровне (2–3% по депозитам на 1 год), мы не готовы предсказать, что интерес населения к ним уменьшится. Ведь для того, чтобы население сделало выбор в пользу рублевых депозитов, ставки по ним должны быть на уровне 13–15% (при гипотезе о 10–12%-ном ослаблении рубля на горизонте 12 месяцев). Пока таких ставок в банках нет, впрочем, и Банк России считает их сильно завышенными. Но если девальвация рубля продолжится, то у населения останется очень простой выбор: или валюта, или покупка импортных товаров впрок. И то и другое не принесет счастья российским банкам.

Кристина Евтифьева

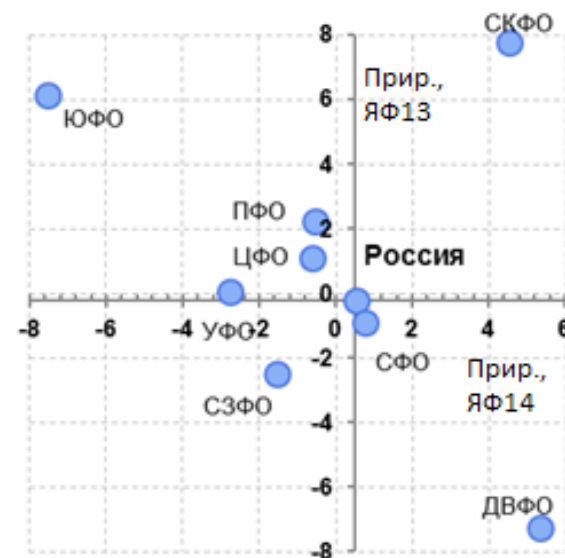
Регионы

5. 2014 год, начало: много шума из... чего?

Многие эксперты предсказывают России в 2014 г. экономический спад. Проявляются ли угрозы уже сейчас? Попробуем разобраться с ситуацией в регионах России в начале 2014 г. при помощи интегрального показателя их развития.

В январе-феврале 2014 г. строго положительную динамику сохранил только Северо-Кавказский федеральный округ. Лидером среди всех регионов стала Республика Ингушетия – прирост её интегрального показателя (ИП) составил +185,1. Частные показатели говорят о значительной роли строительного сектора: ведётся застройка в 15 районах г. Магас, строится большое количество объектов инженерно-транспортной инфраструктуры. «Отличилась» и Чеченская республика (прирост ИП +49,2), и также за счёт строительства. Известно об окончании

Рис. 5.1. Изменение динамики ИП в январе-феврале 2014 г. по сравнению с январем-февралем 2013 г. в разрезе федеральных округов



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

строительства первого «умного (энергоэффективного) дома», а также о начале строительства многофункционального гостиничного комплекса «Канвас».

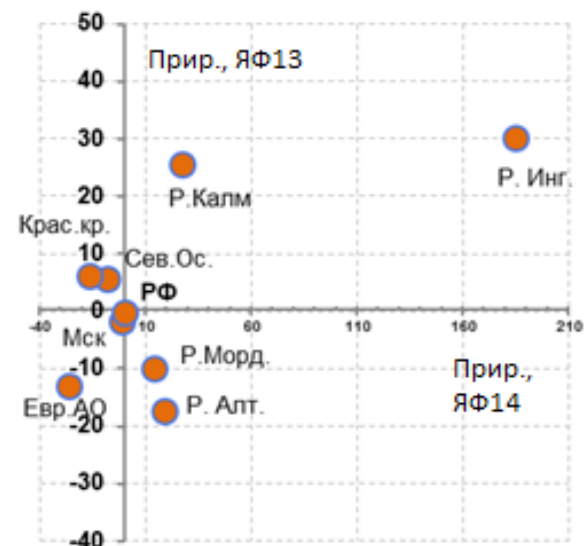
Улучшается положение дел в Дальневосточном федеральном округе (за 2013 г. отмечено падение ИП на -0,5, а в январе-феврале 2014 г. он продемонстрировал прирост +5,4). Исторически это проблемный регион для России, что связано с удалённостью от центра, а также с неразвитостью инфраструктуры и приходом промышленности в упадок. Своего рода «оживление» может быть связано с нахождением в самом начале 2014 г. огромных запасов нефти и газа на Сахалине (464 млн. т и 682 млрд. м³ соответственно). Частный показатель – индекс промышленного производства – составил для Сахалинской области 119,2% за январь и 117,6% за январь-февраль.

Самый серьёзный спад зафиксирован в Северо-Западном округе (-1,5). И здесь также темп (в данном случае спад) задаёт строительная отрасль. Так, в Карелии в феврале 2014 г. было построено 228 квартир общей площадью 15,8 тыс. кв. м., что на 28,7% ниже показателя аналогичного периода прошлого года.

Ухудшение положения демонстрирует Центральный федеральный округ (-0,6) и, в частности, Москва (-0,8). Однако к московским данным нужно относиться крайне осторожно – многие российские холдинги зарегистрированы в Москве, а их производственные мощности располагаются в других регионах России.

Картина была бы неполной без упоминания о Южном федеральном округе и Краснодарском крае в частности. Как Олимпиада в Сочи отразилась на экономике региона? В начале года завершение подготовки к Олимпиаде привело к спаду в промышленности и строительстве (индексы промышленного производства и объёмов строительных работ за январь-февраль составили для ЮФО в целом 96,9 и 72,6 соответственно, для Краснодарского края – 97,0 и 56,3). А вот оборот розничной торговли и сфера услуг оказались в плюсе, чего и следовало ожидать (успехи гостиничного бизнеса, общепита, торговли сувенирами). Впрочем, в ближайшее время на динамику частных показателей для ЮФО большее влияние будет оказывать присоединение Крыма.

Рис. 5.2. Изменение динамики ИП в январе-феврале 2014 г. по сравнению с январем-февралем 2013 г. в некоторых субъектах РФ



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

Подводя итог, следует сказать, что рост ИП в январе-феврале зафиксирован в регионах, считающихся дотационными. В промышленно развитых регионах наблюдается отрицательная динамика. То, что «на плаву» остаются те, в кого вкладывает государство, а экономически самостоятельные регионы «тонут», – верный признак (по мнению автора) того, что страна действительно входит в период кризиса.

Алексей Кузнецов

Рынки

6. Есть ли газ для Украины?

Россия объявило о повышении цен на газ для Украины с 268 до 485 долл./тыс. м³. Украина не платила и раньше, а по новым ценам и вовсе платить не будет. Насколько сможет Украина заместить российский газ?

Ответ на этот вопрос зависит от многих факторов – технических, финансовых и прочих. Мы предлагаем рассмотреть этот вопрос со стороны спроса и предложения.

Сколько нужно Украине газа? В прошлом году потребление газа в стране составило около 50 млрд. м³ при собственной добыче 21 млрд. м³ и импорте газа 28 млрд. м³ (в данном случае мы не рассматривает отбор газа из ПХГ). Газпром поставил в Украину 25,8 млрд. м³, остальное – реверсные поставки газа из Польши (0,9 млрд. м³) и Венгрии (1,1 млрд. м³) по соглашению с немецкой RWE.

В прогнозном балансе газа Украины на текущий год первоначально предполагалось увеличение потребления газа и его импорта (за счет Газпрома) на 6–7 млрд. м³. Экономический кризис (по разным оценкам, падение ВВП может составить от 1 до 9%) и повышение цен на российский газ с апреля этого года никак не способствуют росту потребления, и, в лучшем случае, внутренний спрос