



НОВЫЙ КГБ



(Комментарии о Государстве и Бизнесе)

Адекватор

Комментарии

Мировой кризис. США: новый спад – на пороге

Циклические индикаторы. Динамика СОИ ухудшается

Платежный баланс. Девальвацию заказывали?

Деньги и инфляция. Мечты сбываются-2012

Бюджет. Этюды рецессионного оптимизма

Предвыборная гонка закончилась

Экономика в «картинках»

10–23 сентября 2011 г.

Под редакцией С. В. Алексащенко

Адекватор

«Выборы» состоялись. На очереди – кризис

Есть «хорошая» новость: «выборы» Президента России состоялись! Возможно, это и позволит снять часть политической неопределенности... Однако кадровые перестановки в высших эшелонах, начавшиеся с громкой отставки вице-преьера и министра финансов А. Кудрина, и массивный грядущий переезд чиновников из Белого дома в Кремль или из Кремля в Белый дом могут парализовать российскую власть на несколько месяцев вперед. А если учесть, что и в своём обычном состоянии наша власть не очень приспособлена к быстрому анализу ситуации и принятию адекватных решений в кризисной ситуации (вспомните паралич власти осенью 2008-го!), то приходится лишь надеяться, что кризис случится попозже, ну хотя бы после мая 2012-го.

А в том, что он случится, у нас остается всё меньше сомнений. Экономика США стремительно тормозит, все возможные индикаторы указывают на ухудшение ожиданий производителей и потребителей, на то, что замедление экономического роста затрагивает всё большее количество штатов. Еврозона всё глубже погружается в долговой кризис, и если еще год назад речь шла только о Греции, Ирландии и Португалии, то сегодня к ним добавляются не только Испания и Италия, но и банковские системы многих стран Европы. Похоже, не осталось тех, кто видит возможности для Греции избежать дефолта, сколь бы решительными и жесткими не были шаги греческого правительства. Скорее всего, это лишь вопрос времени, ведь, даже получив очередной транш помощи сегодня, через три месяца Греции предстоит доказать своё право на получение следующего транша, а потом еще через три....

Дефолт же Греции и реструктуризация её долгов неизбежно вызовут эффект домино и вовлекут в себя других участников, государства и банки. И хорошо, если вся эта болезненная процедура пройдет быстро – например, за полгода, – но ведь это «удовольствие» может растянуться года на два-три. (Вспомните, последний цепной кризис на развивающихся рынках начался в Чехии и Таиланде в мае-июне 1997-го, а завершился лишь в январе 2002-го, когда Аргентина покинула режим currency board.) И чем дольше европейские власти будут двигаться к расчистке государственных и банковских балансов, тем дольше будет сохраняться напряженная ситуация в мировой банковской системе, у банков будет меньше желания кредитовать реальный сектор, и, следовательно, тем меньше надежд на быстрое преодоление стагнации/рецессии. А стагнация в мировой экономике неизбежно приведет к снижению спроса на сырьё и... к снижению цен на сырьё.

Одним словом, внешний фон для российской экономики сгущается. Мы бы посоветовали российским властям провести непредвзятый анализ уроков кризиса трёхлетней давности и разработать план «В», не дожидаясь того момента, когда приход кризиса станет очевидным для любой кухарки. И самое главное, постараться не повторять старых ошибок: например, не предоставлять банкам неограниченную рублевую ликвидность, которая нужна им лишь для того, чтобы подтолкнуть Банк России к началу очередной «плавной девальвации». А то что-то слишком много дискуссий о правильном курсе рубля развернулось в треугольнике Минфин – Банк России – Минэкономразвития.

Сергей Алексашенко

Комментарии

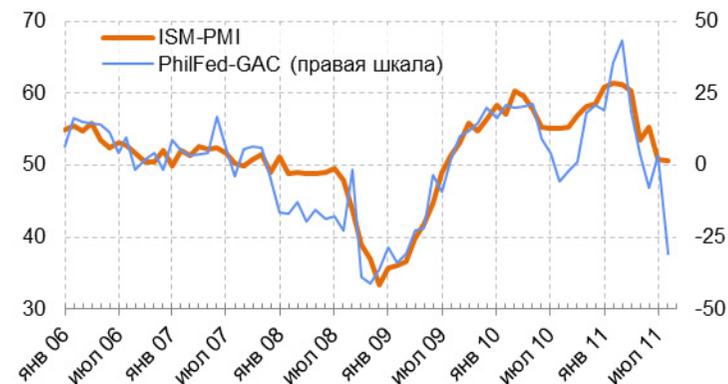
Мировой кризис

США: новый спад – на пороге

Практически все новости, приходившие в последние недели из США, были негативными. В частности, ухудшились значения большинства важных циклических индикаторов, отражающих состояние текущей или будущей экономической активности. В том числе:

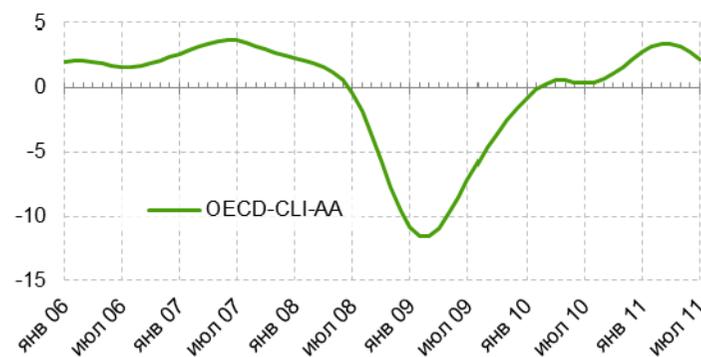
- продолжил снижение показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management). В августе его значение упало до 50,6%, что совсем немного превышает считающийся критическим 50%-ный уровень;
- резко упал (до уровней, сопоставимых с осенью 2008 г.) индекс предпринимательских ожиданий, рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии;
- начиная с мая 2011 г., падает Сводный опережающий индекс (CLI), сконструированный ОЭСР; пока это указывает на замедление роста, которое легко может перерасти в сокращение экономической активности;
- снижается Региональный диффузный индекс экономической активности, опирающийся на статистику по 50 отдельным штатам (он тоже рассчитывается Федеральным банком Филадельфии). В августе этот показатель опустился до 18 (из 50 штатов активность выросла в 26, снизилась в 17 и осталась неизменной в 7). Карта США, на которой отдельные штаты окрашиваются в оттенки зеленого цвета, если экономическая активность в них растет, и в оттенки красного, если она падает, постепенно розовеет и краснеет.

Индекс менеджеров по продажам (PMI) и индекс предпринимательских ожиданий (GAC)



Источник: The Institute for Supply Management; FRB of Philadelphia.

Сводный опережающий индекс ОЭСР



Источник: OECD.

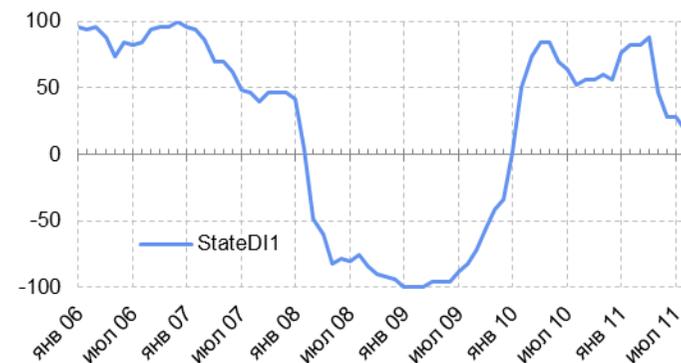
Конечно, на данный момент новый спад в экономике США *еще* не начался. Продолжает, скажем, расти (но замедляющимся темпом) промышленное производство и занятость. Однако динамика опережающих индикаторов, в принципе, *уже* позволяет говорить о крайне вероятном приближении рецессии на горизонте 3–6 месяцев.

Специальные исследования показывают, что профессиональные прогнозисты обычно крайне неохотно признают приближение или начало рецессии. Причины для этого, прежде всего, лежат в области психологии. Либо прогнозисты до конца надеются: на действия властей, на удачное стечение обстоятельств, на то, что как-нибудь само рассосется... Ведь эксперты – тоже люди, им тоже хочется верить в лучшее! Либо они просто не хотят быть «черными вестниками», предпочитая, чтобы их голос затерялся в хоре более оптимистичных или более циничных коллег. На наш взгляд, именно поэтому пока в США больше говорят об увеличении рисков рецессии, но не об ее неотвратимости.

В общем, если США удастся избежать рецессии, для нас это будет странно. Хотя чего только не случается в жизни?

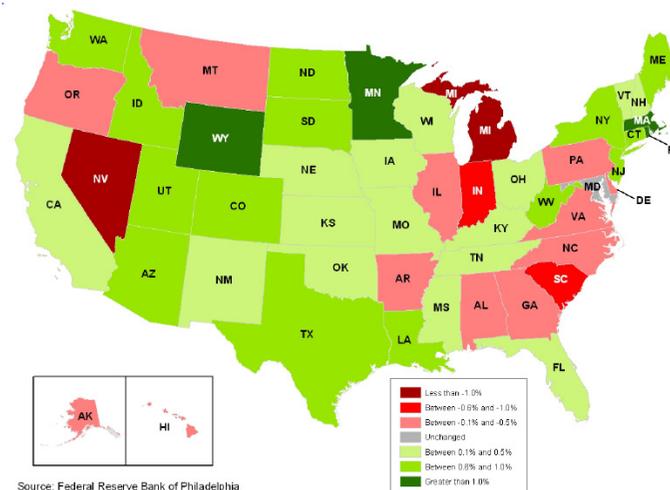
Сергей Смирнов

Региональный диффузный индекс экономической активности



Источник: FRB of Philadelphia.

Изменение экономической активности в отдельных штатах: август 2011 г.



Source: Federal Reserve Bank of Philadelphia

Примечание: Чем ярче цвет, тем сильнее – по абсолютной величине – меняется экономическая активность.

Источник: FRB of Philadelphia.

Циклические индикаторы

Динамика СОИ ухудшается

Стагнация внутреннего спроса на отечественную продукцию и внешние финансовые шоки подталкивают российскую экономику к стагнации или даже к спаду

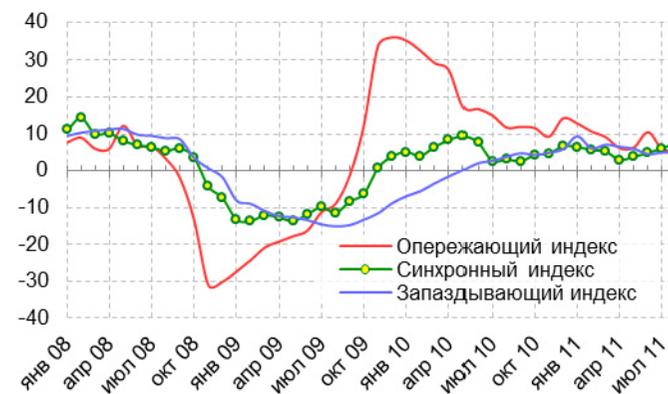
В августе 2011 г. рост Сводного опережающего индекса (СОИ) составил 5,7% год к году (против 5,8% в июле), что при взгляде на более долгосрочные тенденции подтверждает наличие умеренно негативной тенденции в динамике СОИ. Если такая динамика не развернется в ближайшие месяцы, за этим должно последовать снижение темпов роста российской экономики.

Среди отдельных компонент СОИ наибольший положительный вклад принадлежит ценам на нефть, которые в целом оставались стабильными. Вместе с тем нельзя не отметить продолжающуюся «заминку» в динамике спроса на отечественную продукцию: вклад этого фактора в СОИ уменьшается уже более года, а в июле-августе он вообще оказался отрицательным. В августе также увеличилась (в сравнении с прошлым годом) доля промышленных предприятий с избыточными запасами готовой продукции, что тоже может указывать на начинающуюся стагнацию внутреннего спроса на отечественную продукцию. Кроме того, в августе началось снижение фондовых индексов, которое в середине сентября приобрело характер «обвала», что окажет существенное негативное воздействие на СОИ по итогам текущего месяца.

Сводный запаздывающий индекс (СЗИ) миновал свой пик в марте 2011 г. Это является лишним аргументом в пользу того, что российская экономика уже вступила в фазу замедления темпов экономического роста. Одним словом, никого не должно удивлять, если в ближайшие месяцы темпы роста российской экономики резко замедлятся или даже – под влиянием негативных внешних шоков – станут отрицательными.

Сергей Смирнов

Годовой прирост сводных циклических индексов, в %



Источник: Центр развития.

Платежный баланс

Девальвацию заказывали?

С начала месяца курс бивалютной корзины вырос почти на 2,5 руб. (до 37,14 руб./БВК) и практически вплотную приблизился к верхней границе плавающего валютного коридора (37,25 руб.). А если вспомнить, что в августе рубль обесценился лишь немногим меньше, то можно сказать, мы наблюдаем очередную «плавную девальвацию»

Об угрозе девальвации рубля в 2012 году мы предупредили общественность еще в середине июля¹. Замминистра экономики А. Клепач тогда подтвердил наличие тех угроз, о которых мы говорили, но заявил, что девальвация возможна только ближе к 2014 году. Но все мы ошибались...

Девальвация рубля случилась неожиданно. И в самом деле, цена российской нефти в последнее время оставалась на уровне около 115 долл./барр., просев на 10 долл./барр. лишь на последней неделе; импорт за последний месяц вырос ненамного; оттока капитала в августе, если верить первому зампреду Банка России А. Улюкаеву, не наблюдалось.

В чем же тогда причины девальвации? На наш взгляд, можно выделить две группы факторов: внутренние и внешние. К первым относятся возобновление оттока капитала на фоне важного для многих инвесторов политического события – внутрипартийного переворота в «Правом деле», что поставило крест на ожиданиях появления либеральных политиков в Госдуме, и очевидный популизм властей, наращивающих предвыборные бюджетные обещания такими темпами, которые пугают даже видавшего виды министра финансов А. Кудрина.

¹ См. выпуски: «Новый КГБ» № 1 и «НЭП» за II квартал.

• • •

Объективно для острой девальвации рубля не было причин – всё те же плохой инвестиционный климат, ожидания снижения цен на нефть, неопределенность в мировой экономике. Но Минфин дал банкам ресурсы

• • •

Динамика курса бивалютной корзины (руб./БВК) и цен на нефть (долл./барр.)



* Расчётная цена на нефть, при которой достигается нулевое значение сальдо счёта текущих операций (сезонно сглаженного).

Источник: Банк России, расчёты Центра развития.

Ко вторым следует отнести резкое ухудшение экономической конъюнктуры в США, фактическое признание своего бессилия со стороны ФРС, запустившей более чем сомнительную по своей эффективности операцию «Твист», и критическую ситуацию в финансовом секторе Европы, где только чудо может предотвратить дефолт Греции, за которым неизбежно последует цепная реакция, затрагивающая суверенные и банковские долговые обязательства. В такой ситуации инвесторы стремятся перевести свои капиталы в максимально устойчивые активы, к которым российский рубль явно не относится. А если ко всему этому добавить угрозу снижения цен на нефть (может быть, даже не такое существенное, как в конце 2008 года) и тот факт, что сальдо российского платежного баланса обнуляется при цене 100 долл./барр., то перспективы рубля выглядят отнюдь не радужно.

Но, скажет искушенный читатель, во всем этом нет ничего нового, об этом можно было смело говорить и неделю, и две, и три назад, похоже, в ваших рассуждениях чего-то не достает. И он, читатель, окажется прав. Для атаки на рубль игрокам нужны рубли (простите за тавтологию), и, как вы понимаете, на этот раз без активного участия российских властей здесь явно не обошлось.

«Наши денежные власти – и Минфин (!), и Центробанк – принимают необходимые меры», – сказала министр Э. Набиуллина, и эта фраза даёт нам недостающее звено. Источником атаки на рубль стал, видимо, Минфин, который вспомнил, как осенью 2008 года он сначала размещал депозиты, а потом Банк России раздавал банкам неограниченные беззалоговые кредиты. Независимо от источников происхождения все рубли тогда немедленно возвращались в Банк России в обмен на более твёрдую валюту.

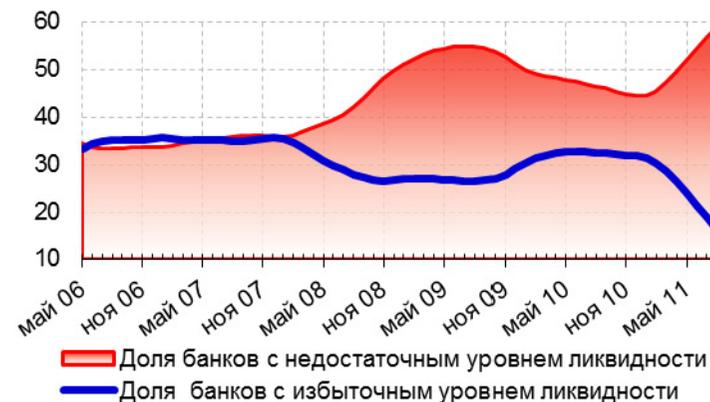
Минфин только за последнюю неделю раздал банкам 375 млрд. руб., а если считать с начала августа – и вовсе астрономические 620 млрд. руб., став таким образом главным регулятором денежного рынка. Поскольку, судя по статистике, на корсчета банков в Банке России осели только 100 млрд. руб., то вопрос «что сделали банки с предоставленными средствами?» можно считать риторическим.

Динамика ликвидности банков в Банке России и депозитов Минфина в банках, млрд. руб.



Источник: Банк России, расчёты Центра развития.

Динамика доли банков с недостаточным и избыточным уровнем ликвидности, в %



Источник: банковская отчётность, расчёты Центра развития.

Мы с большим интересом будем ожидать дальнейшего развития событий: к концу ноября банки должны отдать бюджету без малого 800 млрд. руб., которых у них нет. Если денежные власти проявят жесткость, то они заставят банки продать валюту и расплатиться с бюджетом, а вот если банки «заплачут во весь голос», как осенью 2008 года, и объяснят кому-либо из участников тандема, что в стране наблюдается кризис ликвидности, то мы готовы предположить, что в банковскую систему польются новые рублевые средства, а курс рубля будет... Одним словом, плавная девальвация может и не закончиться в сентябре.

Максим Петрович

Деньги и инфляция

Мечты сбываются-2012

Премьер В. Путин объявил о том, что правительство предлагает перенести сроки повышения тарифов естественных монополий с января на июль 2012 года. Вдобавок будут уменьшены запланированные темпы роста, что не может не порадовать население и предприятия

Установление темпов индексации тарифов не выше уровня инфляции – мечта чуть ли не каждого россиянина, а уж про бизнес и говорить не приходится! Найдутся, конечно, и обиженные (сами естественные монополии), но всем не угодишь. В целом же объявленная мера пойдёт экономике в плюс. Сразу в три плюса, если быть точным.

Во-первых, сама по себе более умеренная по сравнению с озвученными ранее планами индексация тарифов внесёт меньший вклад в разгон инфляции. Благодаря этому, по нашим оценкам, тарифы ЖКХ в целом вырастут за 2012 год примерно на 8%, что снизит их прямой вклад в годовую инфляцию на треть (до 0,5 с 0,75 п.п. в

• • •
Изменения в тарифной политике
приведут к ослаблению нагрузки
на экономику в 2012 году

Однако долгосрочного эффекта может и
не быть, если это решение ограничится
только 2012 годом и после
президентских выборов власти
вернутся к прежней тарифной
политике

• • •

2011 году) и косвенный вклад (через тарифы для бизнеса) – ещё, как минимум, на столько же. Всего – от 0,5 до 0,7 п.п.

Во-вторых, экономика целых полгода будет жить на льготных условиях – с тарифами предыдущего года, а это может оказаться достаточно мощным стимулом, поскольку в течение этих шести месяцев она не будет испытывать на себе традиционного тормозящего воздействия возросших тарифов.

В-третьих, перенос периода роста тарифов (а значит, и зависимых от них цен на многие другие товары и услуги) с января на июль сильно снизит масштабы инфляционного скачка в начале года и сезонную дефляционную «яму», как правило, образующуюся с июля по октябрь.

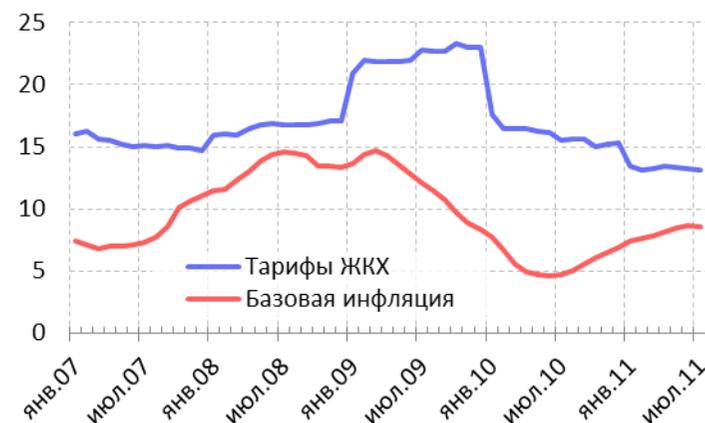
Однако есть и оговорки. Так, рост экономической активности если и будет, то кратковременный. Не стоит забывать и о естественных монополиях, финансовое состояние которых ухудшится. И если избранным компаниям будет оказана поддержка², то всем прочим придётся несладко. Впрочем, если учесть, что никакого реального контроля за издержками у монополий не существует, то чувство жалости к ним мгновенно куда-то пропадает. Вот только пропадет ли оно у правительства?

Если этого не случится, то снижение темпов индексации тарифов может оказаться обычной «уткой», и уже с 2013 года, а может быть, даже сразу после выборов президента, решение будет изменено. Не забывайте, на дворе – предвыборная осень, а традиционное повышение тарифов в январе неизбежно бы всколыхнуло массовое возмущение, которое бы наложилось (правильно!) на следующую выборную кампанию, президентскую. Готовы ли вы в такой ситуации утверждать, что объявленное решение – это всерьез и надолго?

Николай Кондрашов, Максим Петроневич

² Например, компании «РЖД» предполагается выделить из бюджета 40 млрд. руб.

**Динамика тарифов ЖКХ и базовой инфляции
(к соответствующему месяцу предыдущего года), в %**



Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

Бюджет**Этюды рецессионного оптимизма**

В среду, 21 сентября, Правительство России одобрило Проект федерального бюджета на 2012–2014 годы; на следующей неделе он будет внесен в Государственную Думу

Доходы. Министерству финансов не позавидуешь. В соответствии с Бюджетным кодексом Проект федерального бюджета необходимо представить для утверждения в Государственную Думу не позднее 1 октября, а степень неопределенности перспектив мирового и российского развития увеличивается день ото дня. Как мы писали в «Новом КГБ» № 4, Проект федерального бюджета основан на весьма оптимистическом макроэкономическом прогнозе. В число важнейших исходных условий, лежащих в основе этого прогноза на 2012 год, входят: цена на нефть 100 долл./барр., темп роста мировой экономики 3,9%, номинальный курс доллара к рублю на уровне 28,7 рублей. Темп роста российской экономики в 2012 году в соответствии с базовым вариантом прогноза должен составить 3,7%. При заложенной в прогнозе умеренной инфляции в 5–6% доходы федерального бюджета в 2012 году должны составить 11789 млрд. руб. (мы акцентируем внимание на 2012 годе, поскольку бюджет на 2013 и 2014 годы неизбежно будет существенно скорректирован).

В принципе, ничего невероятного макропрогноз, лежащий в основе бюджетной конструкции, не содержит. В последних сентябрьских «Перспективах развития мировой экономики»³, несмотря на все угрозы и вызовы, МВФ оценивает рост мировой экономики в 2012 году в 4%, а российской экономики – в 4,1%, снижение цены на нефть составит всего 3,1%. Тем не менее соответствие прогнозу МВФ не снимает проблем с российским макропрогнозом и с доходами федерального

³ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/02/pdf/text.pdf>.

Расходы федерального бюджета, млрд. руб.

	2011 год (закон)	2012 год проект	2013 год проект	2014 год проект
ВСЕГО	11 023	12 658,35	13 719,94	14 579,53
Управление	870,6	794,6	802,0	784,6
Силовой блок	2762,7	3792,5	4429,1	5009,3
Социальная политика	3153,2	3897,7	4153,2	4161,5
Человеческий капитал	1210,6	1308,7	1213,4	1097,3
Поддержка экономики и регионов	2674,6	2476,4	2303,9	2233,2
Обслуживание долга	350,7	388,4	482,3	579,2
условно утвержденные расходы	0,0	0,0	336,0	714,4

Примечание. По «Силовому блоку» показаны расходы на оборону, национальную безопасность и правоохранительную деятельность; по блоку «Социальная политика» – расходы на социальную политику, включая трансферты внебюджетным фондам; по блоку «Человеческий капитал» расходы на образование, здравоохранение, физкультуру и спорт, культуру, кинематографию и СМИ; по блоку «Поддержка экономики» – расходы на национальную экономику, жилищно-коммунальное хозяйство, охрану окружающей среды, дотации регионам.
Источник: Минфин, расчеты Центра развития.

бюджета. Во-первых, МВФ является штатным оптимистом, в его задачи не входит запугивание мировой общественности. Во-вторых, в предкризисный период, в котором находятся сейчас экономики США и еврозоны, резко расширяется диапазон возможных траекторий развития мировой экономики.

Мы утверждаем: правительство отказалось от бюджетного планирования, основанного на умеренно консервативном подходе, что является обычной практикой многих развитых стран. При построении проекта бюджета на ближайшие три года использован возможный, но весьма оптимистический прогноз, соответственно, резко возрастают риски нехватки намеченных доходов федерального бюджета и намеченных ресурсов финансирования бюджетного дефицита (по нашей оценке, сокращение цены нефти на 5 долл./барр. в 2012 году приведет к сокращению доходов федерального бюджета на 3%).

Расходы. Оптимистический подход к планированию доходов позволил правительству заметно увеличить и расходы федерального бюджета. По сравнению с вариантом, обнародованным в июле в составе «Основных направлений бюджетной политики», расходы федерального бюджета на 2012 год увеличены на 460 млрд. руб. Дополнительным ресурсом увеличения бюджетных расходов по ряду направлений стало сокращение, по сравнению июльской версией, процентных расходов за счет уменьшения уровня бюджетного дефицита. Оценить, по каким направлениям расходов распределены дополнительные финансовые ресурсы, не так просто, поскольку в проекте бюджета, в приложениях, посвященных структуре расходов, показана только «открытая» часть расходов, не включающая в себя более половины расходов на оборону и существенную часть расходов на национальную безопасность.

Если в 2011 году федеральный бюджет можно было сбалансировать при цене нефти 105 долл./барр., то в 2012 году, по нашей оценке, нулевой дефицит достигается при цене 115–116 долл./барр.

Оптимистический прогноз позволил сократить бюджетный **дефицит** с 2,7% ВВП до 1,5% в 2012 г. Постоянно меняющаяся стратегия Минфина в сфере финансирования

Структура расходов федерального бюджета, в %

	2011 год (закон)	2012 год проект	2013 год проект	2014 год проект
ВСЕГО	100	100,00	100,00	100,00
Управление	7,9	6,3	5,8	5,4
Силовой блок	25,1	30,0	32,3	34,4
Социальная политика	28,6	30,8	30,3	28,5
Человеческий капитал	11,0	10,3	8,8	7,5
Поддержка экономики и регионов	24,3	19,6	16,8	15,3
Обслуживание долга	3,2	3,1	3,5	4,0
условно утвержденные расходы	0,0	0,0	2,4	4,9

Источник: Минфин, расчеты Центра развития.

Изменения структуры расходов по сравнению с ОНБП, млрд. руб.

	2012 год проект	2013 год проект	2014 год проект
ВСЕГО	460.0	288.0	285.6
Управление	0	0	0
Силовой блок	257.9	191.5	263.9
Социальная политика	100.8	50.9	27.3
Человеческий капитал	67.8	72.3	33.6
Поддержка экономики и регионов	84.1	29.0	22.1
Обслуживание долга	-50.5	-55.7	-61.3

Источник: Минфин, расчеты Центра развития.

бюджетного дефицита теперь предусматривает нетто заимствования на внутреннем рынке государственных ценных бумаг в размере 1208 млрд. руб., на еврооблигационном – в размере 160,9 млрд. руб. При этом Резервный фонд должен увеличиться на 565 млрд. руб. (Такие операции хорошо проводить в спокойные, а не кризисные времена.) Доходы от приватизации на 2012 год, судя по проекту бюджета, предусмотрены в объеме, не превышающем 195 млрд. руб. Это существенно ниже показателей, намеченных два месяца назад в «Основных направлениях бюджетной политики», не говоря уже об объемах, которые в летние месяцы озвучивали помощник президента А. Дворкович и министр экономики Э. Набиуллина, - от 450 млрд. руб. до 1 трлн. руб. (оказывается, государство и не думает расставаться с госсобственностью). Ну а что произойдет в случае рецессии? Ответ очевиден: будем тратить (а не накапливать) средства суверенных фондов, Резервного фонда (ожидаемый объем в конце 2011 года – 1,8 трлн. руб.) и Фонда национального благосостояния (2,7 трлн. руб. по состоянию на 1 сентября текущего года). Правда, если их сильно потратить, то неизбежно будет снижен российский суверенный рейтинг, что осложнит выход на внешние рынки не только Минфину, но и российским корпорациям.

Но кто из политиков готов вслух думать о негативных сценариях накануне выборов?

Андрей Чернявский

Изменения основных параметров федерального бюджета, в % ВВП

	2011	2012	2013	2014
Доходы, %ВВП				
<i>основные направления бюджетной политики</i>	19.3	18.5	18.4	18.0
<i>окончательные (сентябрьские) проектировки</i>	20.6	20.1	19.6	19.4
Расходы, %ВВП				
<i>основные направления бюджетной политики</i>	20.7	21.2	21.2	20.3
<i>окончательные (сентябрьские) проектировки</i>	20.6	21.6	21.2	20.1
Дефицит (-)/профицит (+), % ВВП				
<i>основные направления бюджетной политики</i>	-1.3	-2.7	-2.7	-2.3
<i>окончательные (сентябрьские) проектировки</i>	0.0	-1.5	-1.6	-0.7

Источник: Минфин России.

Предвыборная гонка закончилась

Медведев

Я считаю, что было бы правильно, чтобы съезд поддержал кандидатуру председателя партии Владимира Путина на должность президента страны.

24 сентября, съезд партии «Единая Россия»

<http://kremlin.ru/news/12802>

Путин

Уверен... Дмитрий Анатольевич Медведев сможет создать эффективно функционирующую молодую управленческую команду, возглавит правительство РФ, чтобы продолжить работу по модернизации всех сторон нашей жизни.

24 сентября, съезд партии «Единая Россия»

<http://premier.gov.ru/events/news/16552/>

И другие...

С. Миронов

Мы уже заявляли о том, что наша партия кандидата в президенты, выдвинутого "Единой Россией, поддерживать не будет. Наша позиция остается прежней.

24 сентября, комментарии С. Миронова для журналистов
<http://www.rbc.ru/rbcfreenews.shtml?/20110924150331.shtml>

Г. Зюганов

Тандем вынужден лавировать, но вместе с тем любая попытка его разрушить означает полный крах их политики последних лет.

24 сентября, пресс-конференция для представителей СМИ в ходе XIV Съезда КПРФ

http://kprf.ru/party_live/96993.html

А. Дворкович

Да уж, нет поводов для радости.

24 сентября, запись в Твиттер-аккаунте А. Дворковича

<http://twitter.com/#!/ADvorkovich/>

С. Митрохин

Трудно поверить в заявления президента о том, что в роли премьер-министра он будет заниматься модернизацией. Ведь модернизация – это обновление власти, а не рокировки в тандеме.

24 сентября, запись в блоге С. Митрохина на сайте радио «Эхо Москвы»

http://www.echo.msk.ru/blog/sergei_mitrohin/814766-echo/

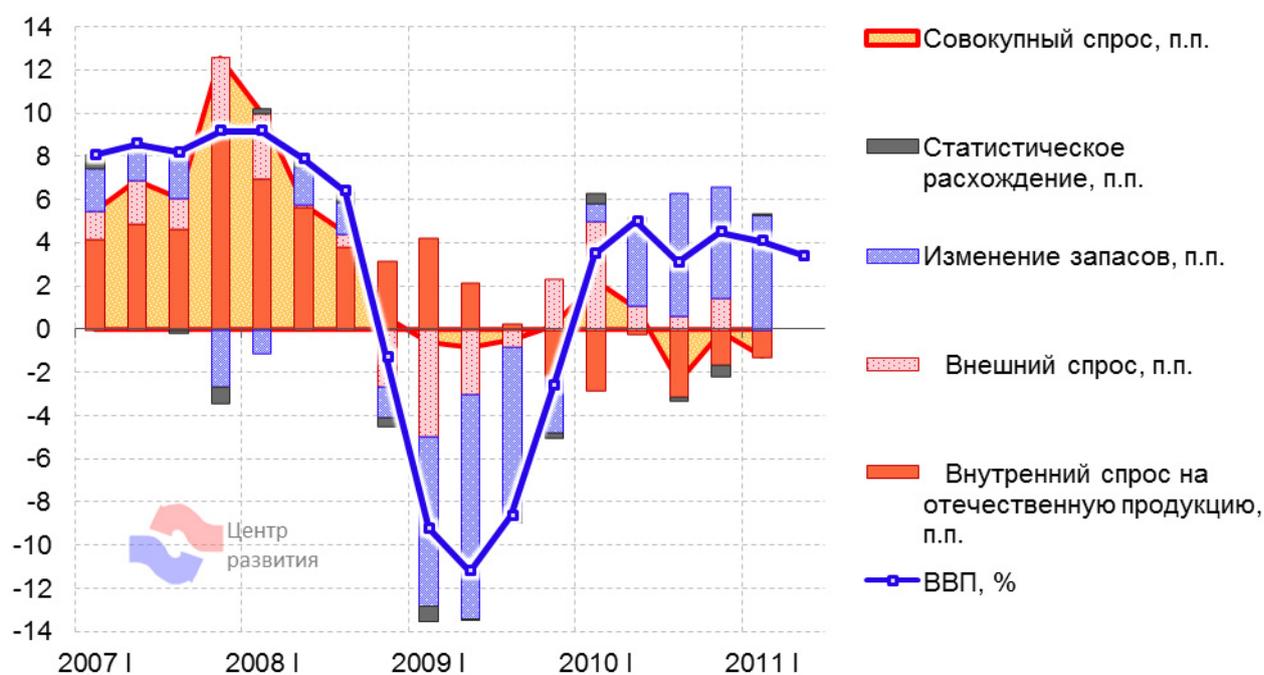
ОПРОСЫ НАСЕЛЕНИЯ

16 сентября Аналитический центр Юрия Левады опубликовал результаты опросов, проведенных в августе в России и касающихся отношения населения к действующей власти. По их результатам можно утверждать, что россияне уже устали ждать, когда им объявят, за кого же надо будет голосовать на выборах в 2012 году, и неопределенность в этом вопросе начинает их раздражать.

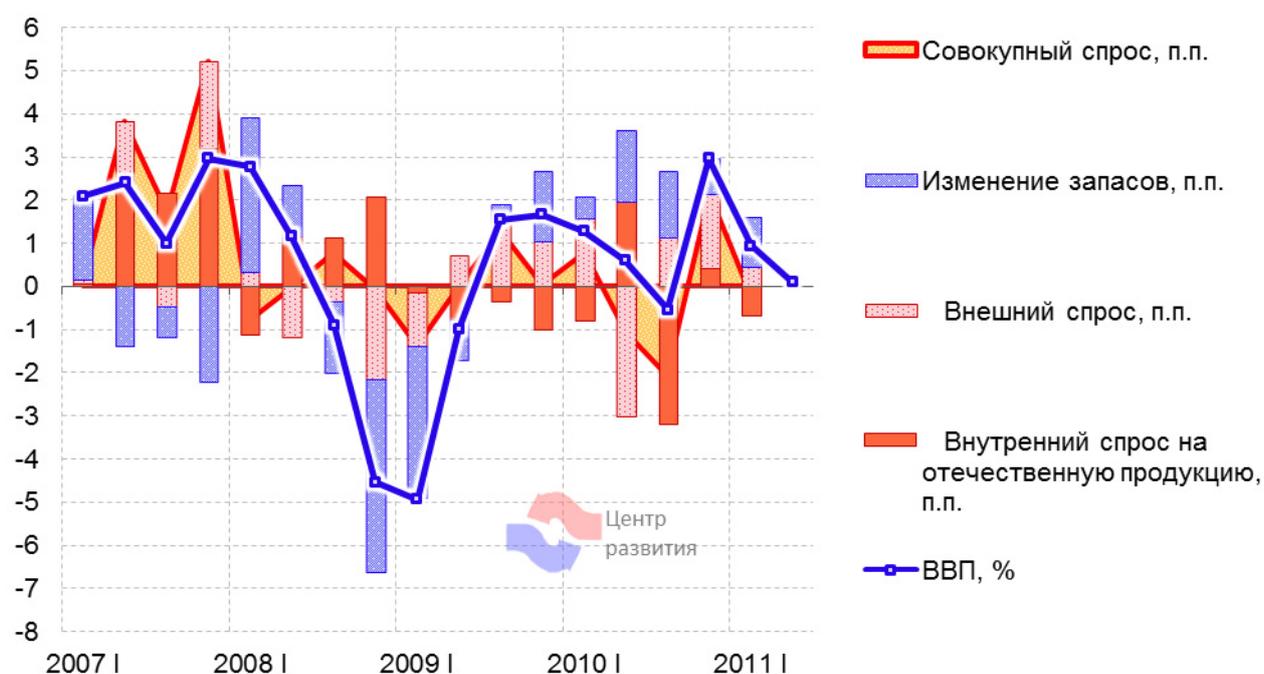
<http://www.levada.ru/press/2011091601.html>

Экономика в «картинках»

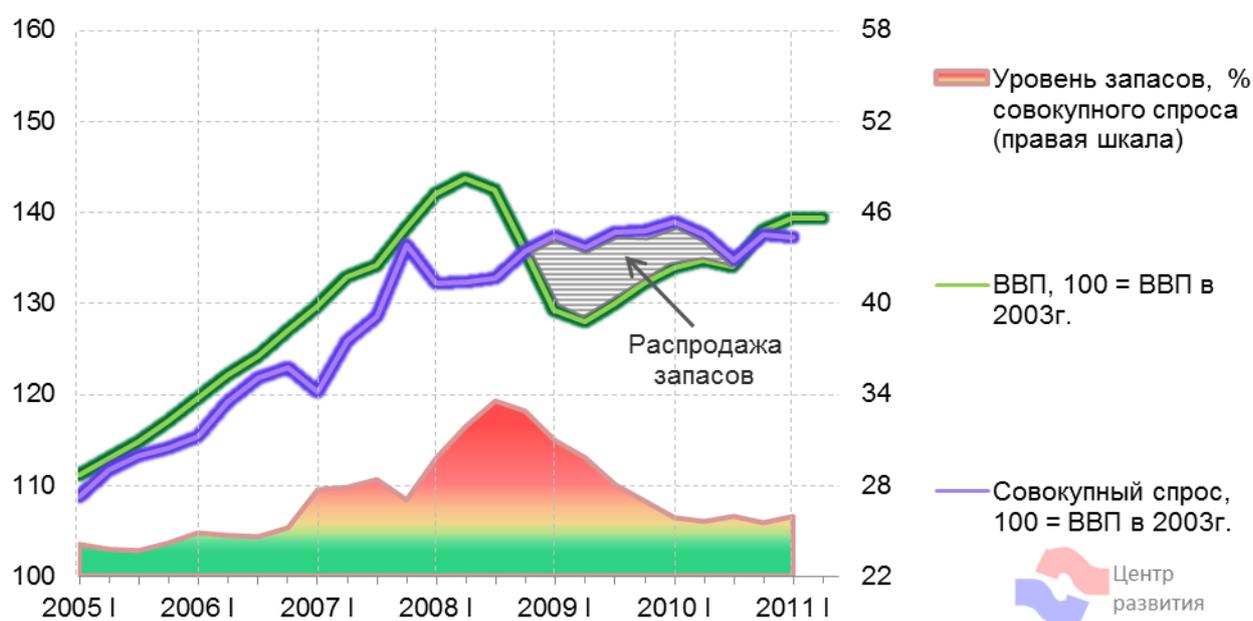
Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса
(прирост к соответствующему кварталу предыдущего года)



Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса
(прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена)

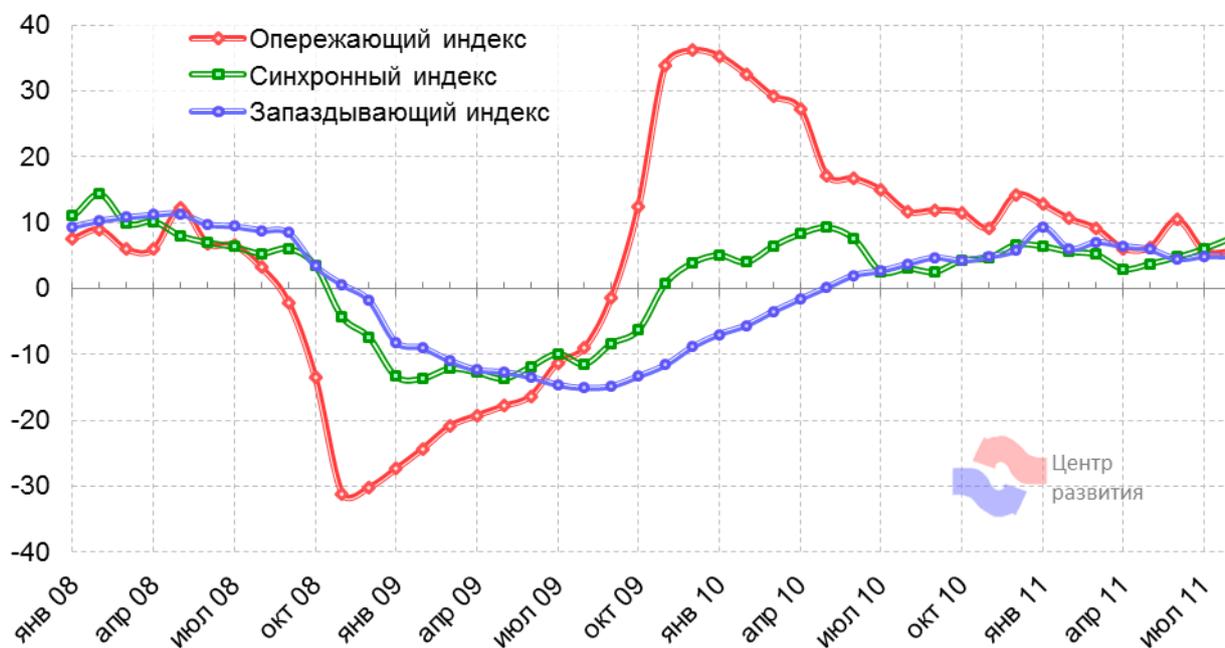


Динамика реального ВВП, реального совокупного спроса и уровня запасов (сезонность устранена), в %



Циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

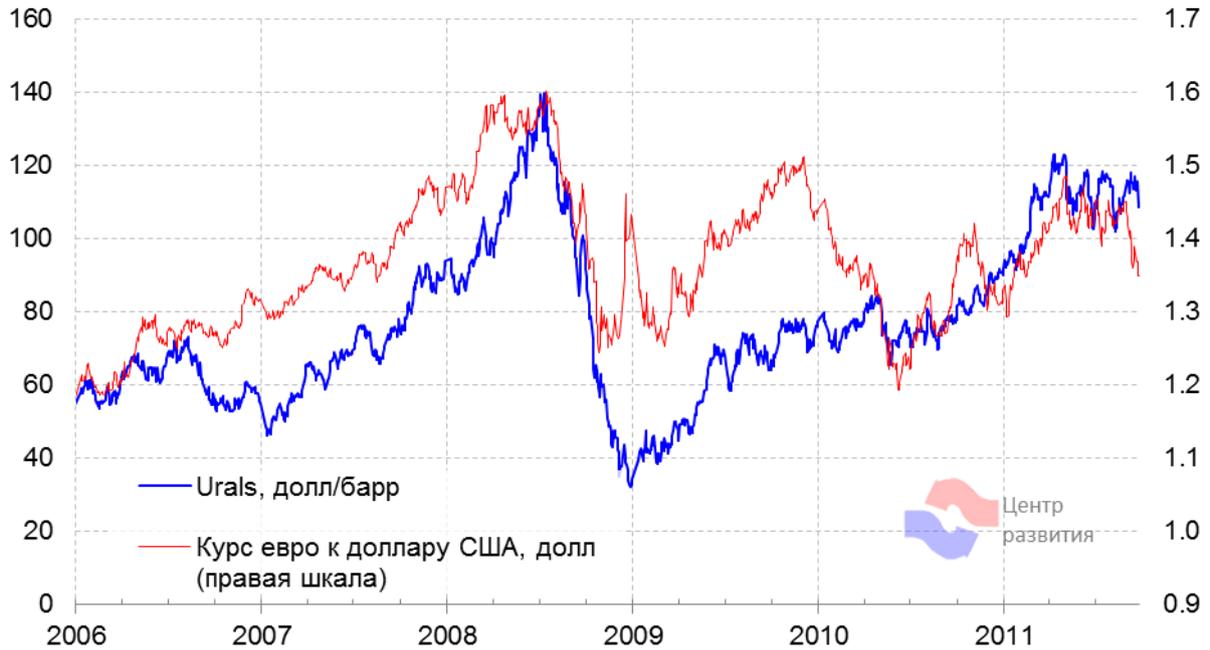
NEW



Оптимизм постепенно улещивается

Динамика цен на нефть и курса евро к доллару

NEW



Укрепление доллара как признак кризиса?

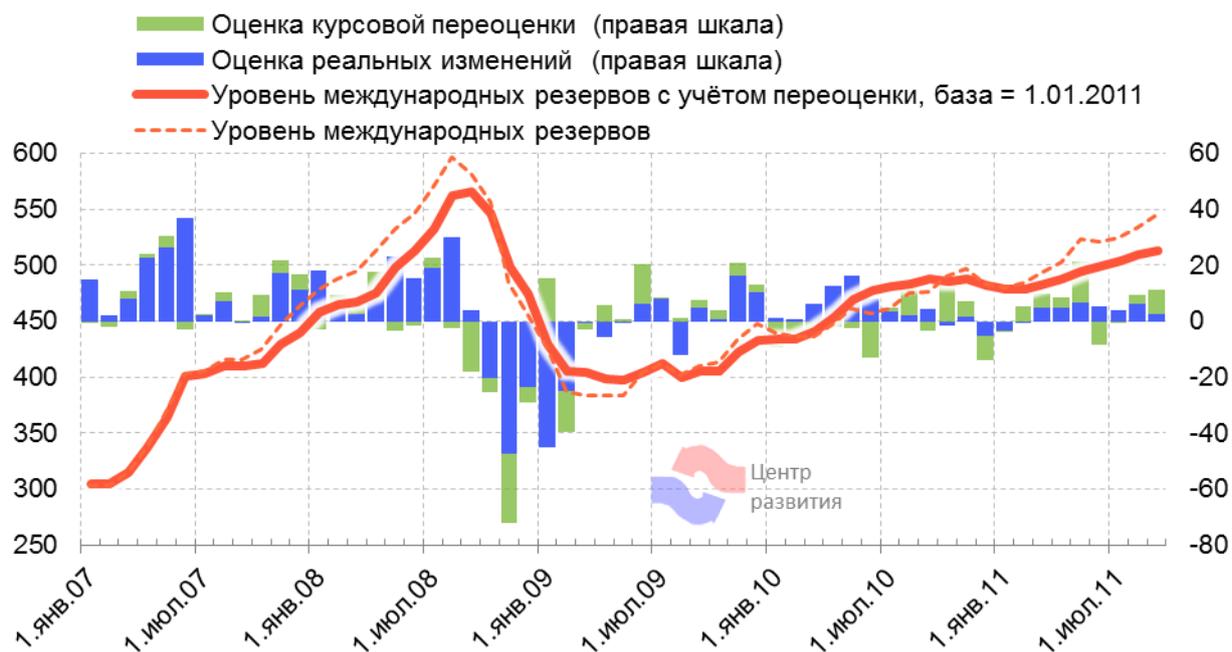
Динамика цен на нефть и курса рубля

NEW

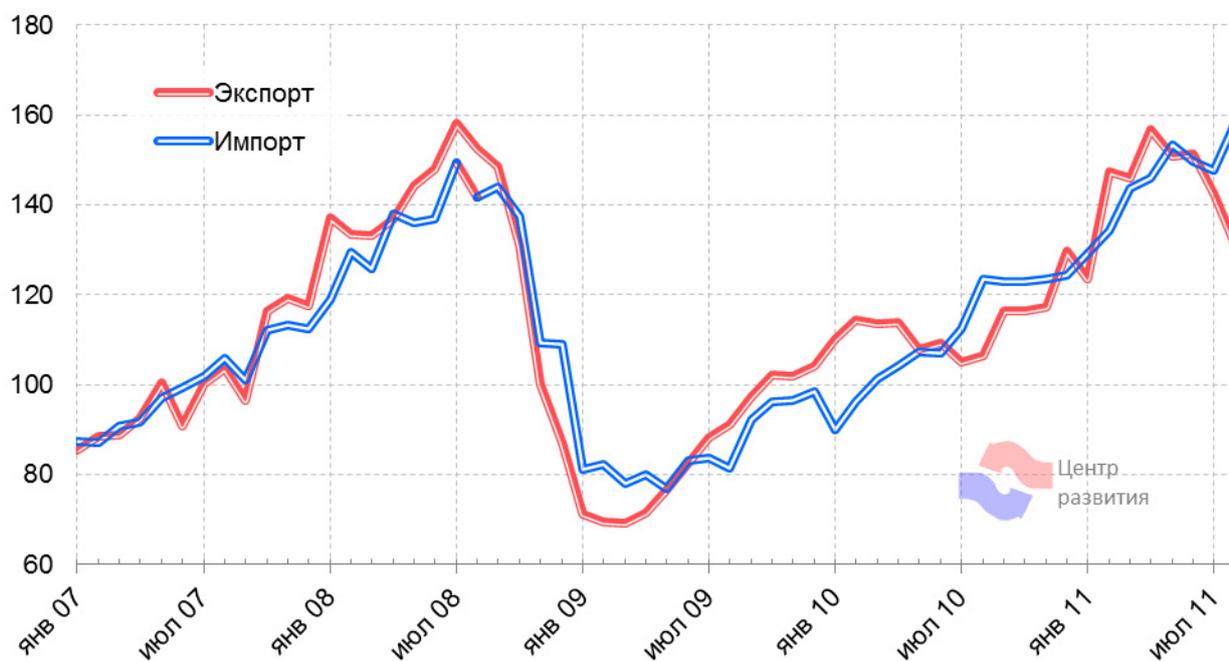


Рубль вот-вот ударится о верхнюю границу коридора бивалютной корзины, а сальдо счёта текущих операций - обнулится

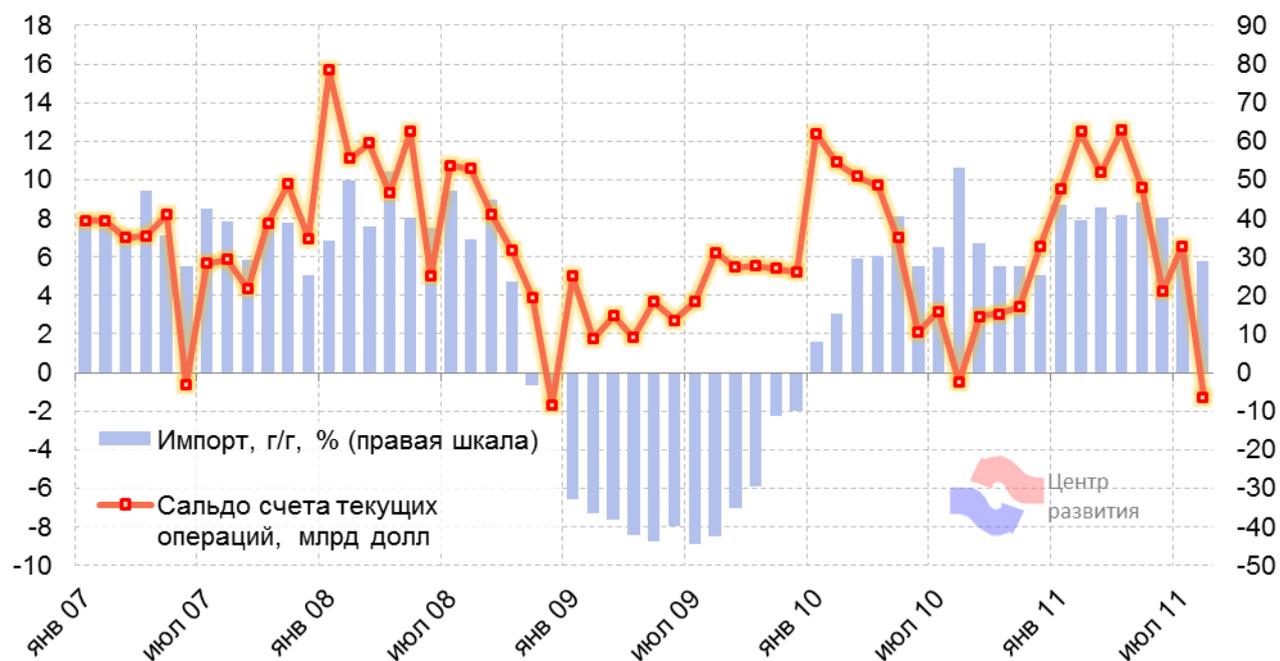
Динамика международных резервов, млрд. долл.



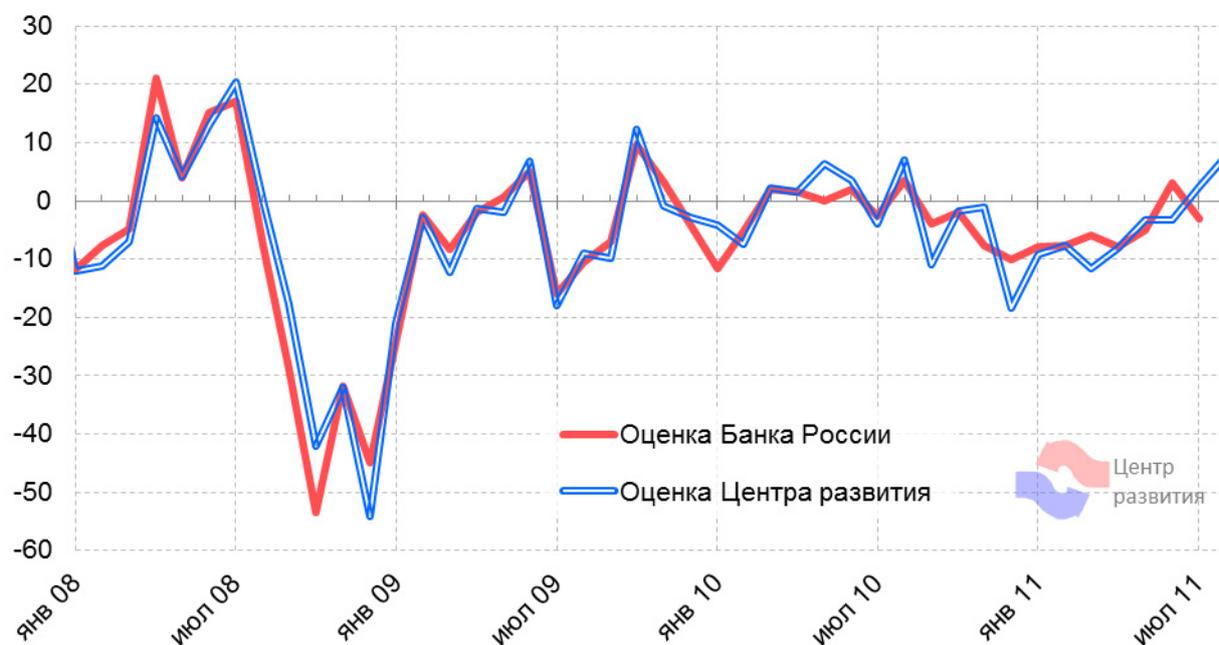
Внешняя торговля товарами (сезонность устранена, 100 = янв.2007), в %



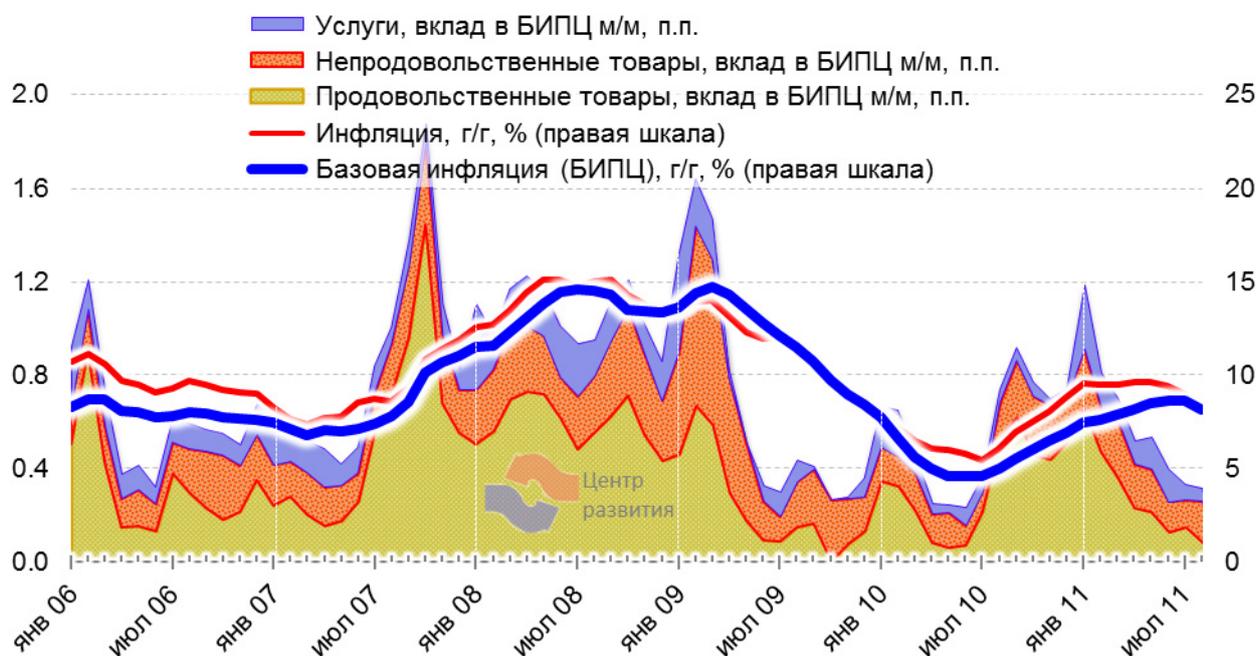
Динамика сальдо счёта текущих операций и импорта товаров



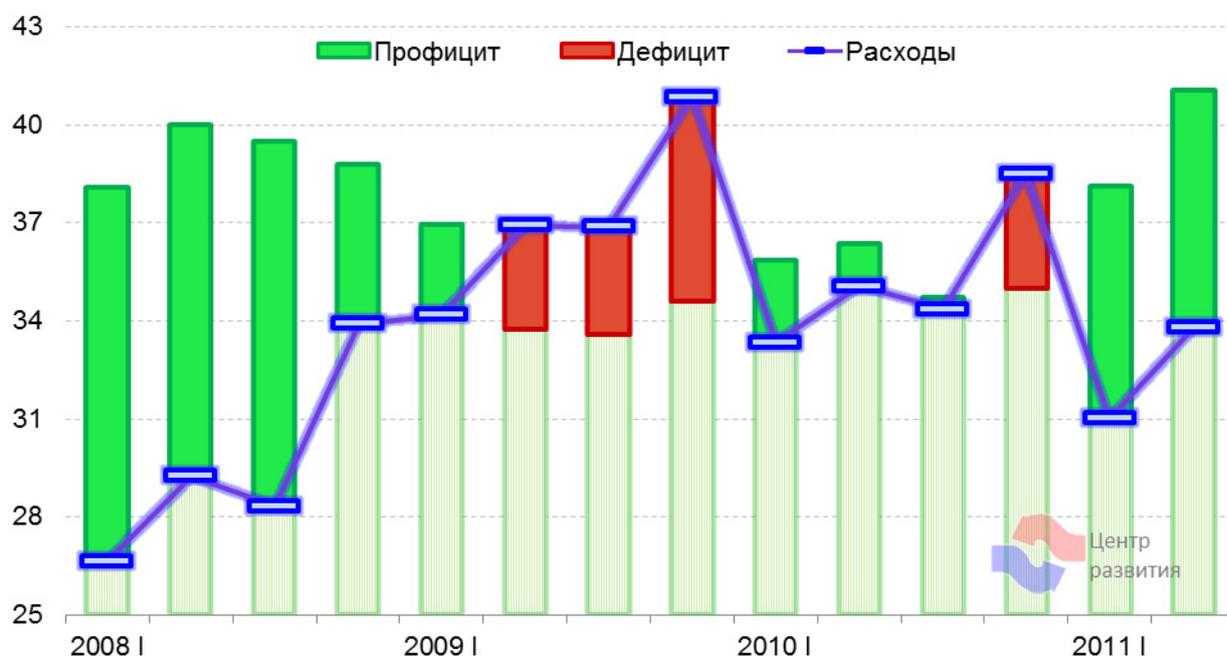
Чистый приток капитала, млрд. долл.



Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент ^[2]

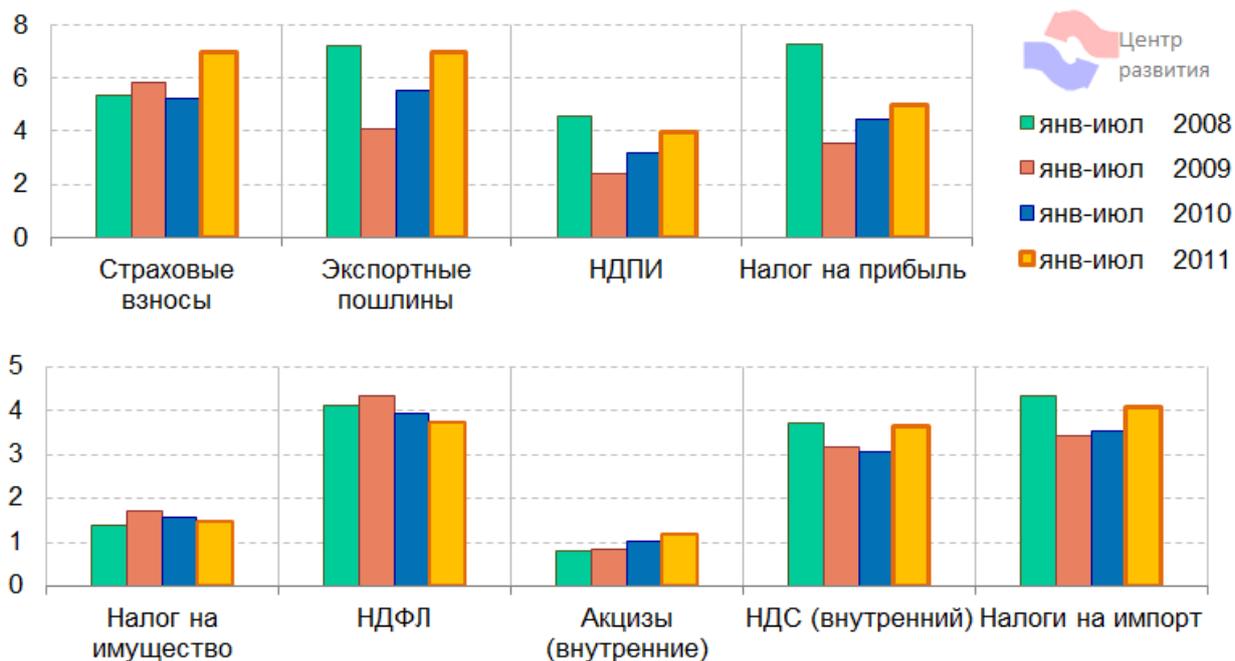


Исполнение консолидированного бюджета (с начала года), в % ВВП



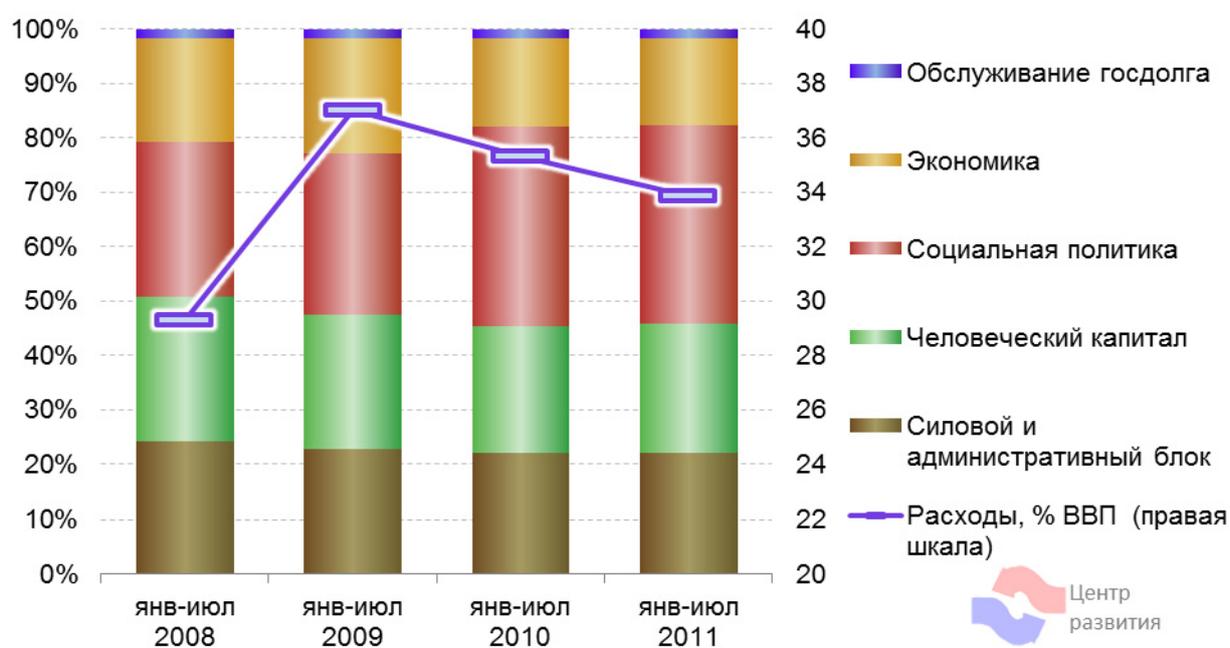
Доходы консолидированного бюджета, по видам налогов, в % ВВП^[3]

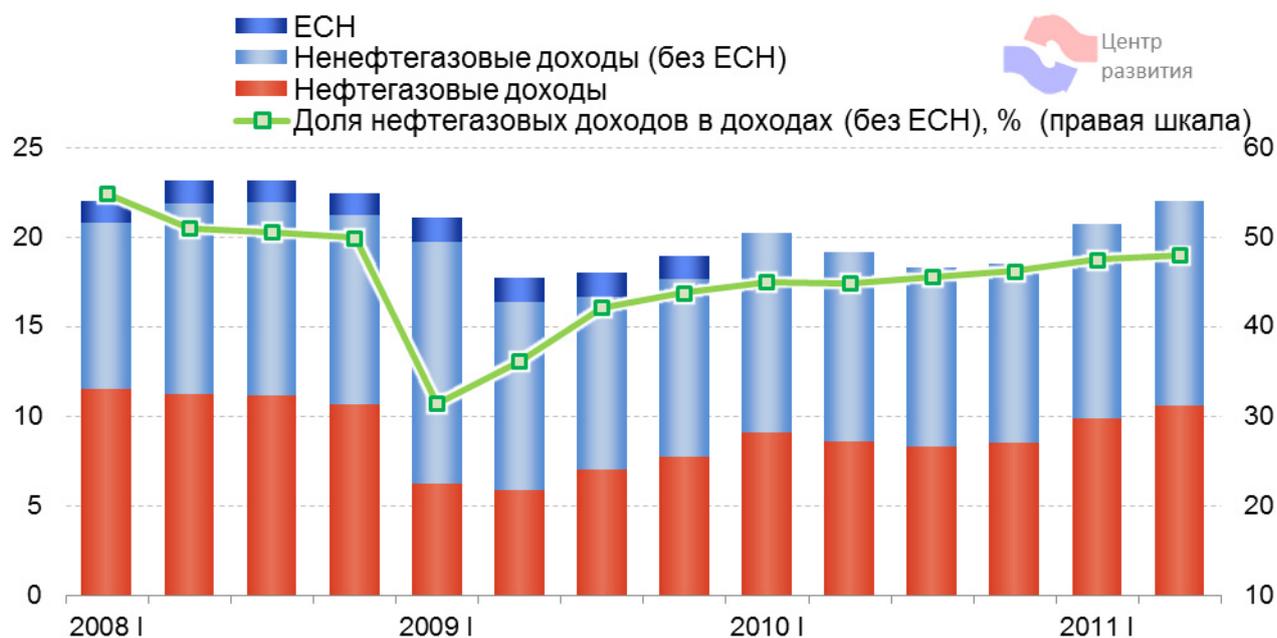
NEW



Структура расходов консолидированного бюджета (с начала года), в %

NEW



Структура доходов федерального бюджета, в % ВВП ^[4]

Динамика сальдированного финансового результата в экономике, в млрд. руб.

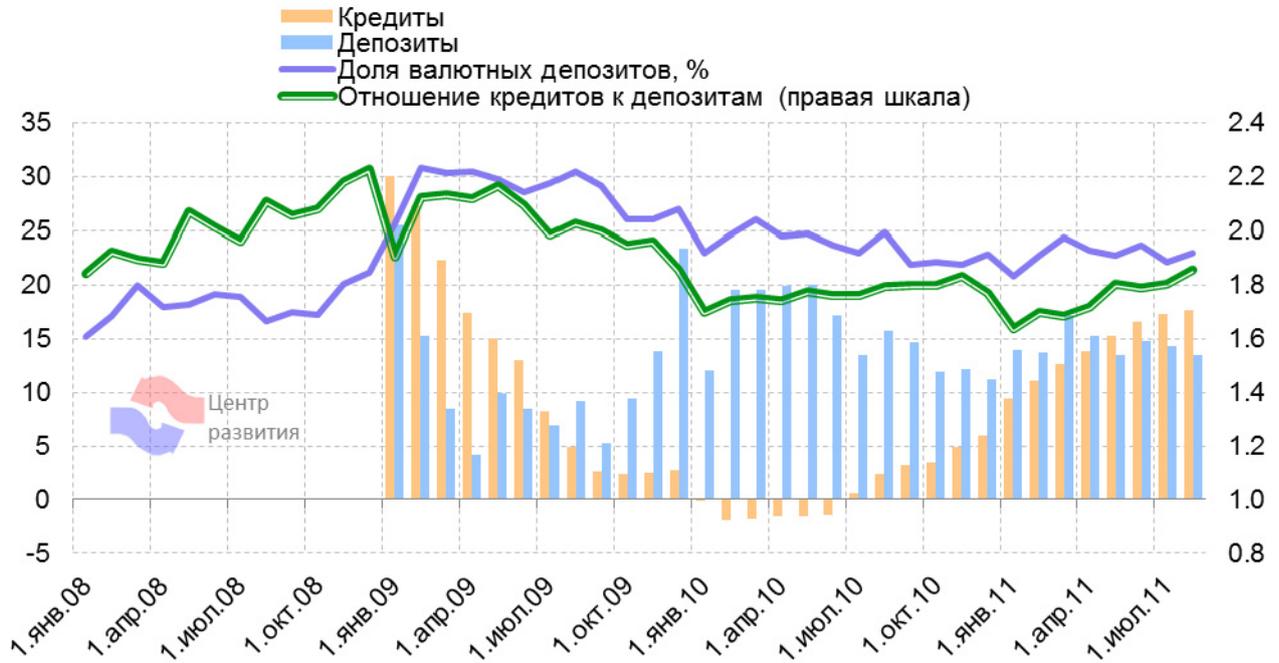
NEW



Сальдированная прибыль экономики - на низком уровне второй месяц подряд

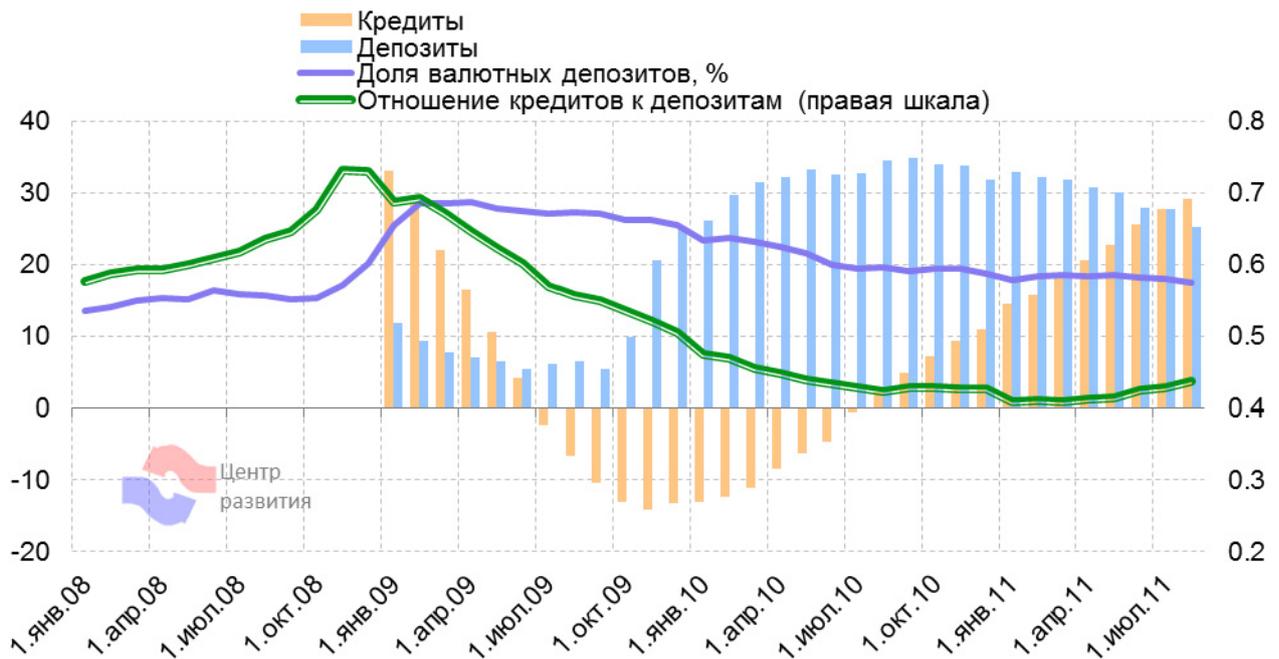
Динамика требований и обязательств предприятий реального сектора (учтена валютная переоценка, прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



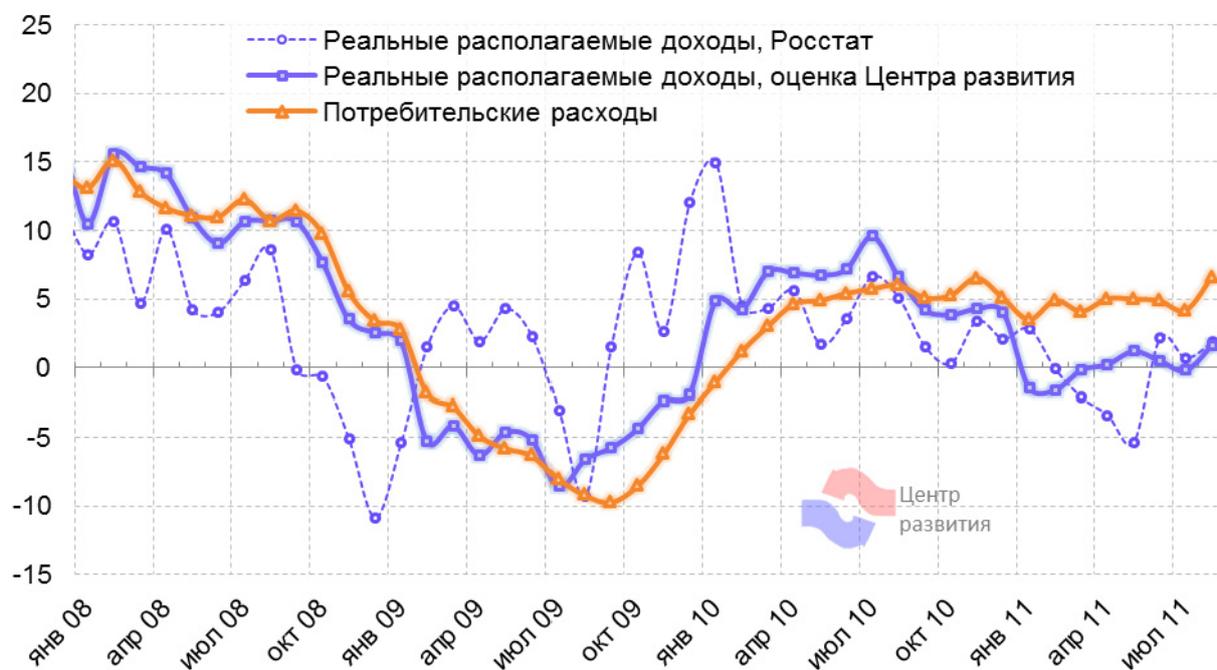
Динамика требований и обязательств населения (учтена валютная переоценка, прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW

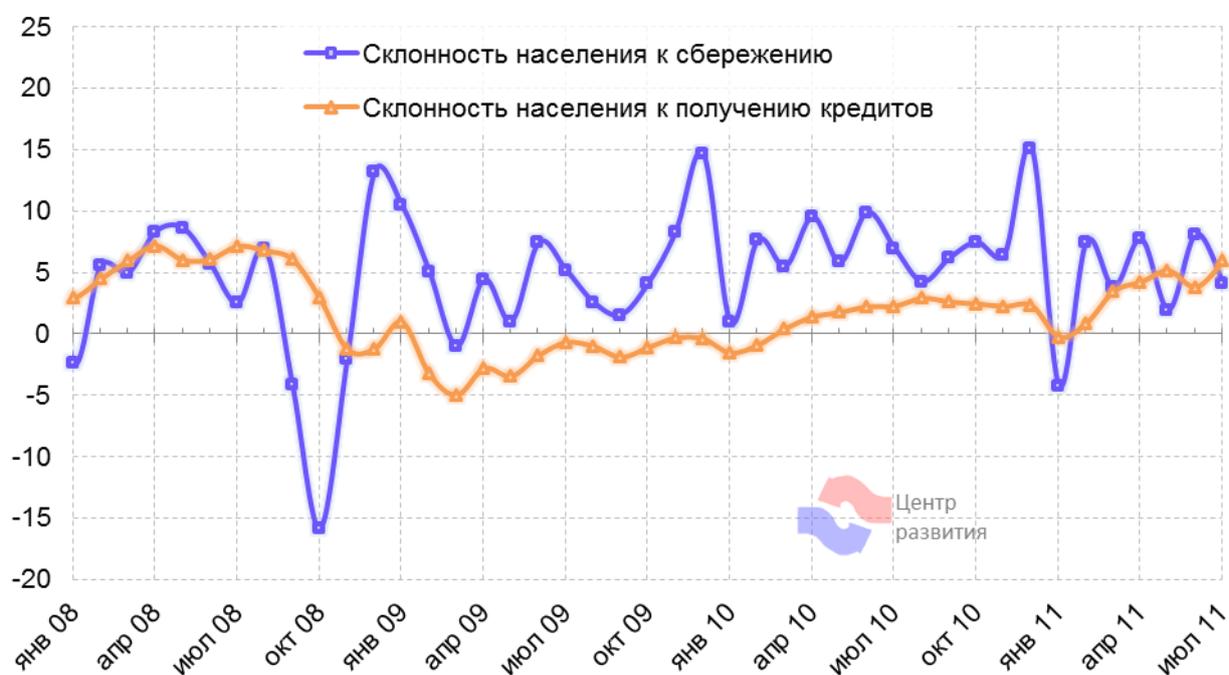


Оценка динамики доходов и расходов населения в реальном выражении (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW

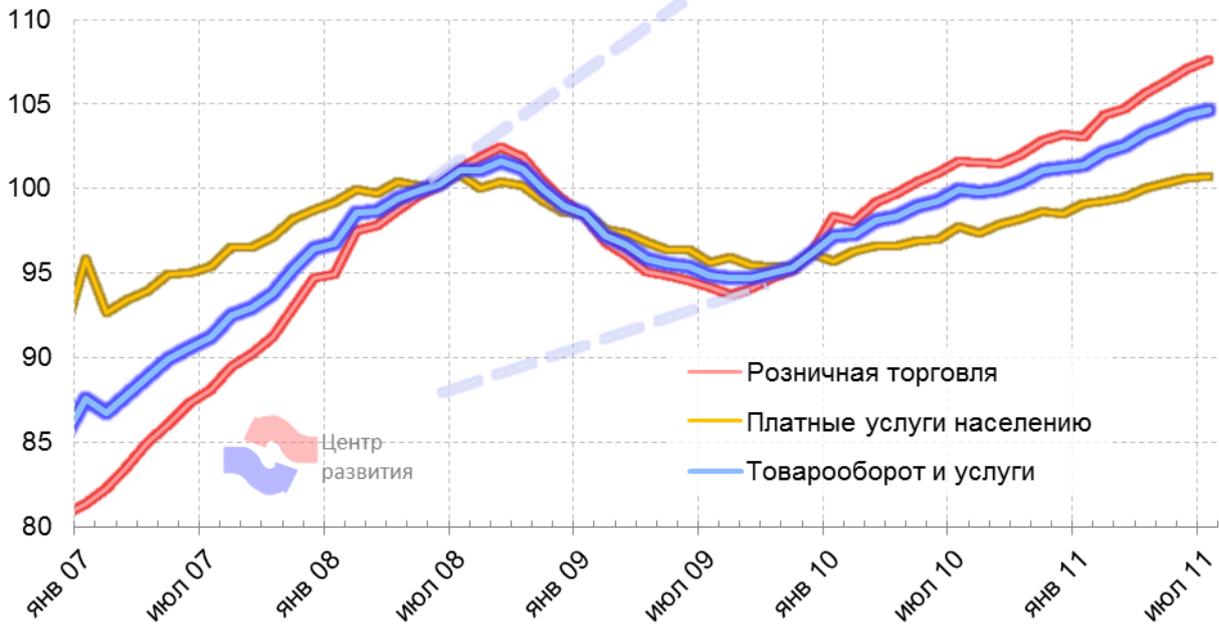


Склонность населения к сбережению и к получению кредитов, в % дохода



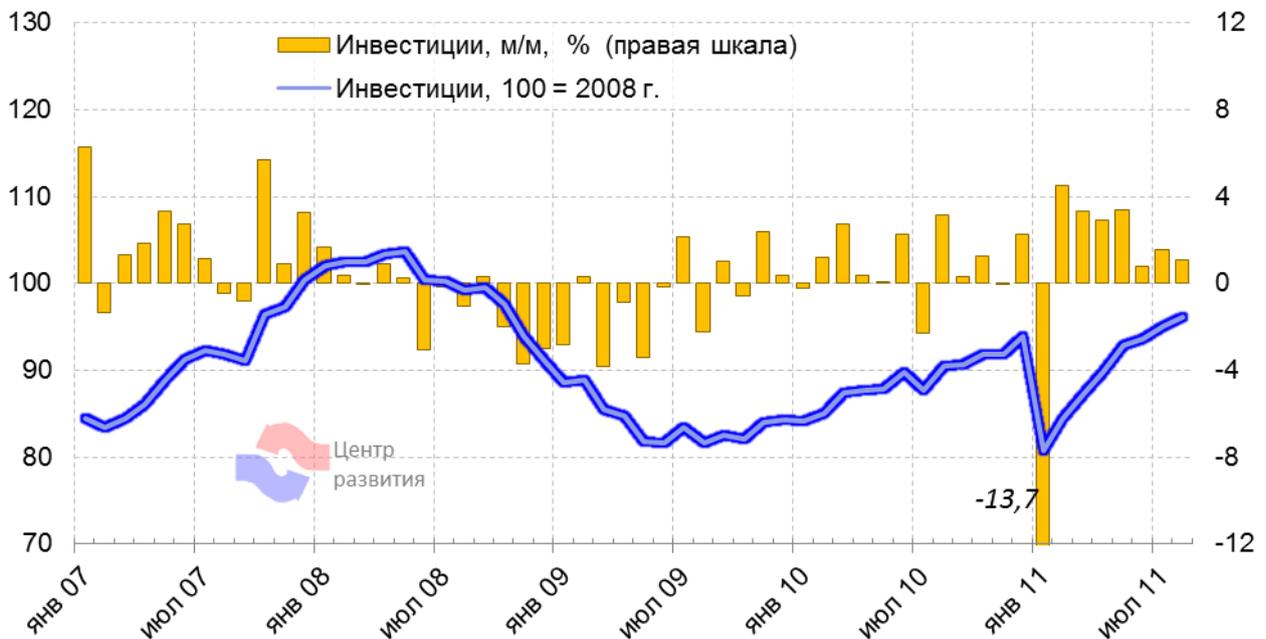
Динамика товарооборота и платных услуг населению (сезонность устранена, 100 = 2008 г.), в %

NEW



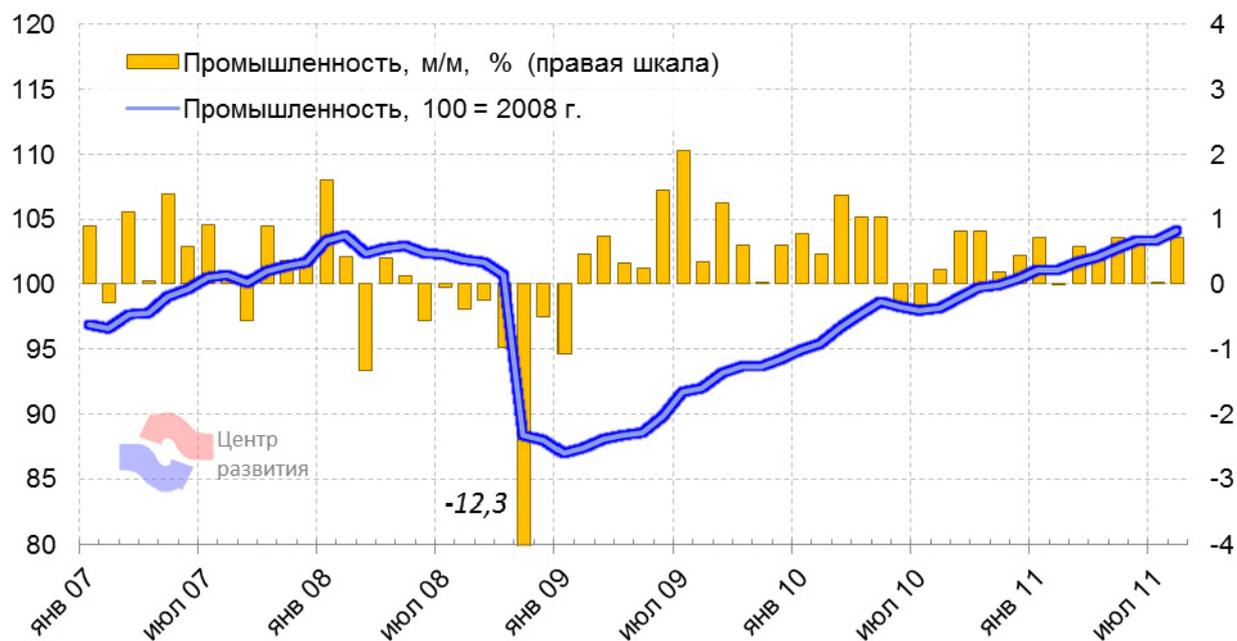
Динамика инвестиций в основной капитал (сезонность устранена), в %

NEW



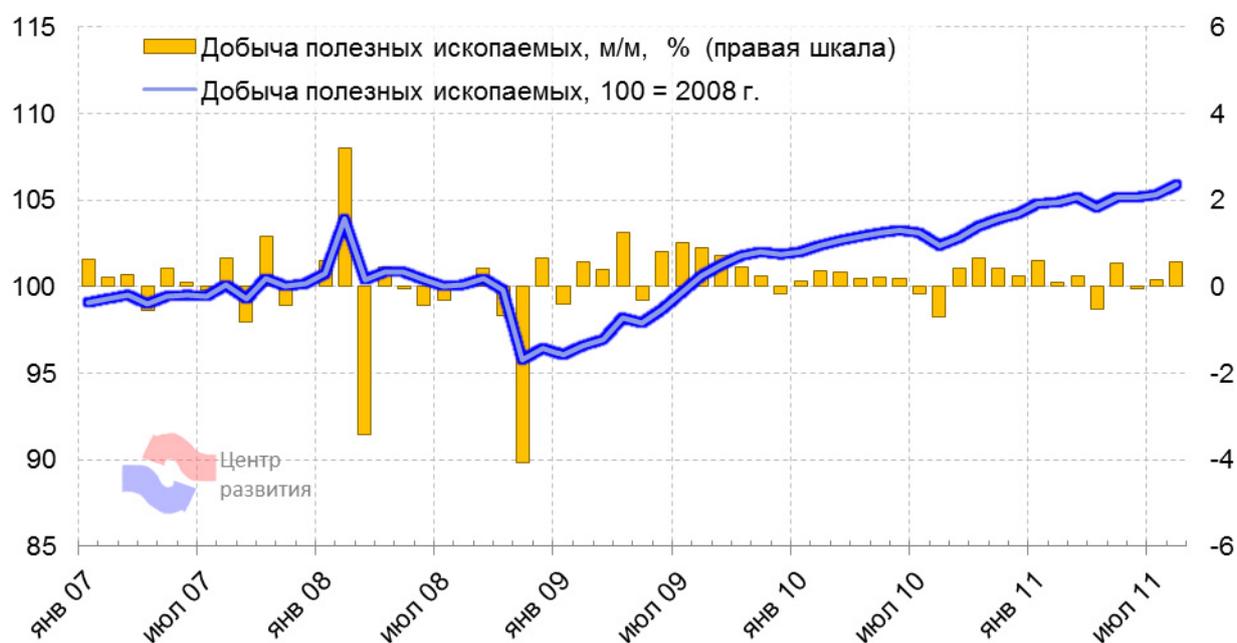
Динамика выпуска в промышленности (сезонность устранена), в %

NEW



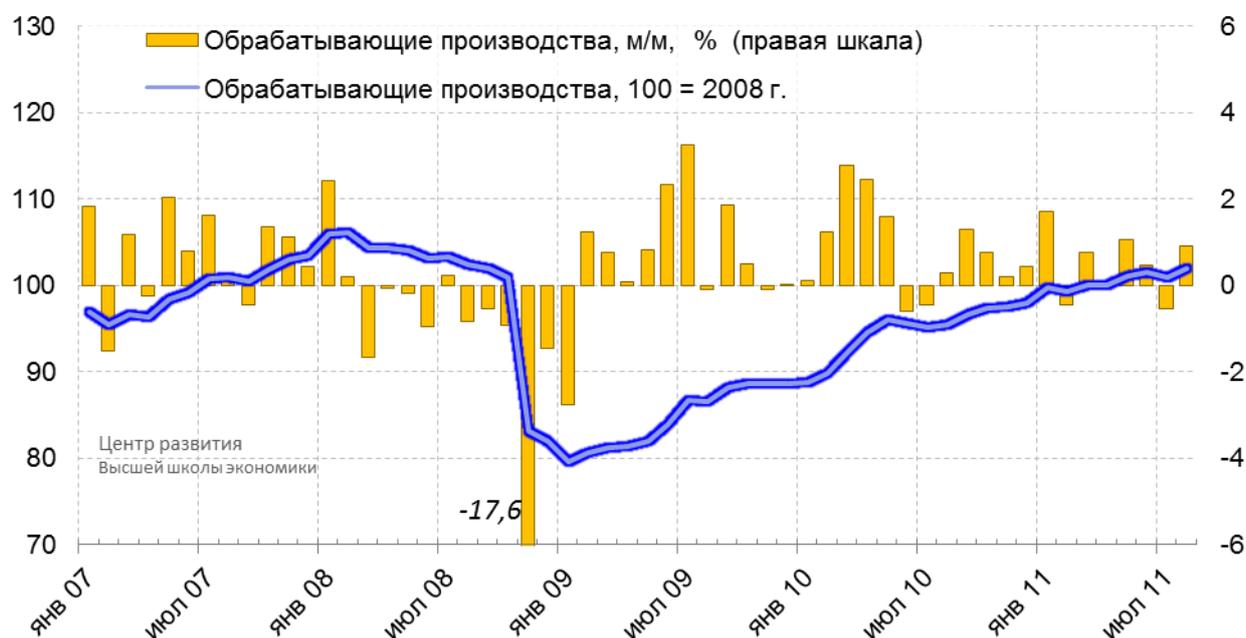
Динамика выпуска в добывающих отраслях (сезонность устранена), в %

NEW

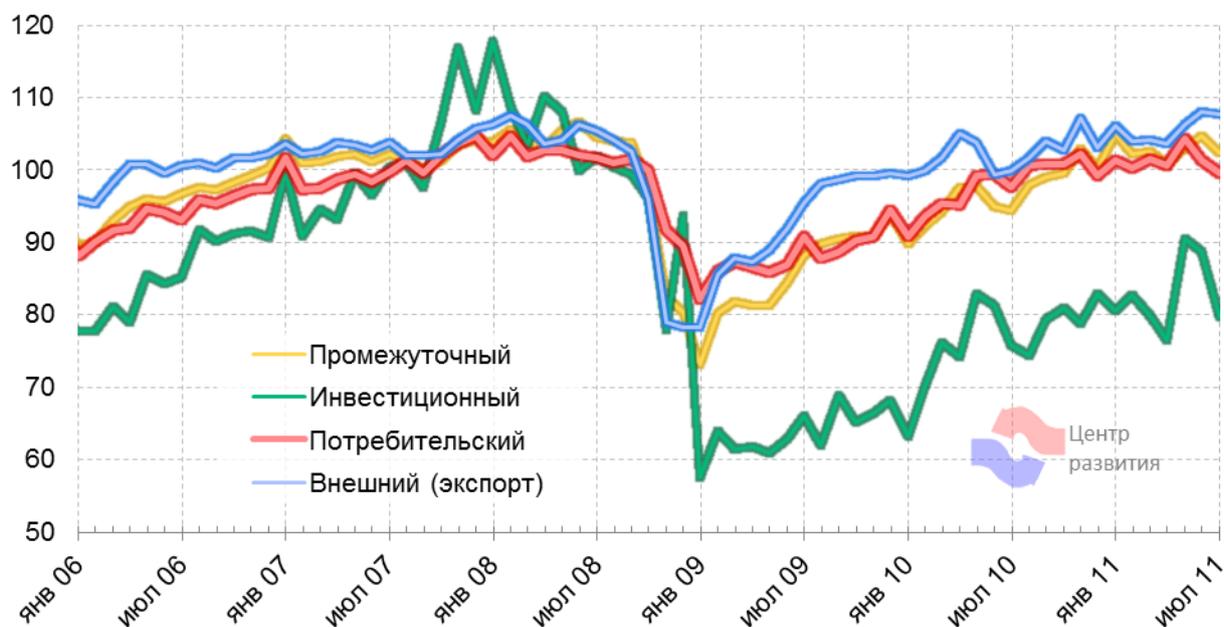


Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях (сезонность устранена), в %

NEW

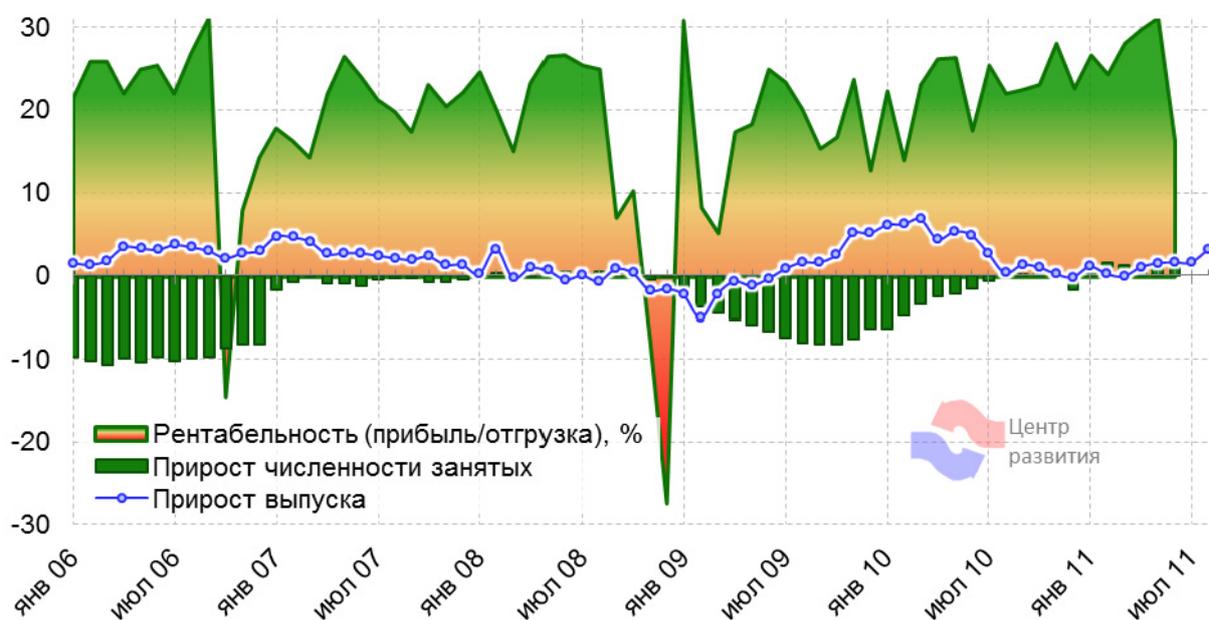


Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях по видам удовлетворяемого спроса (сезонность устранена, 100 = 2008 г.), в %



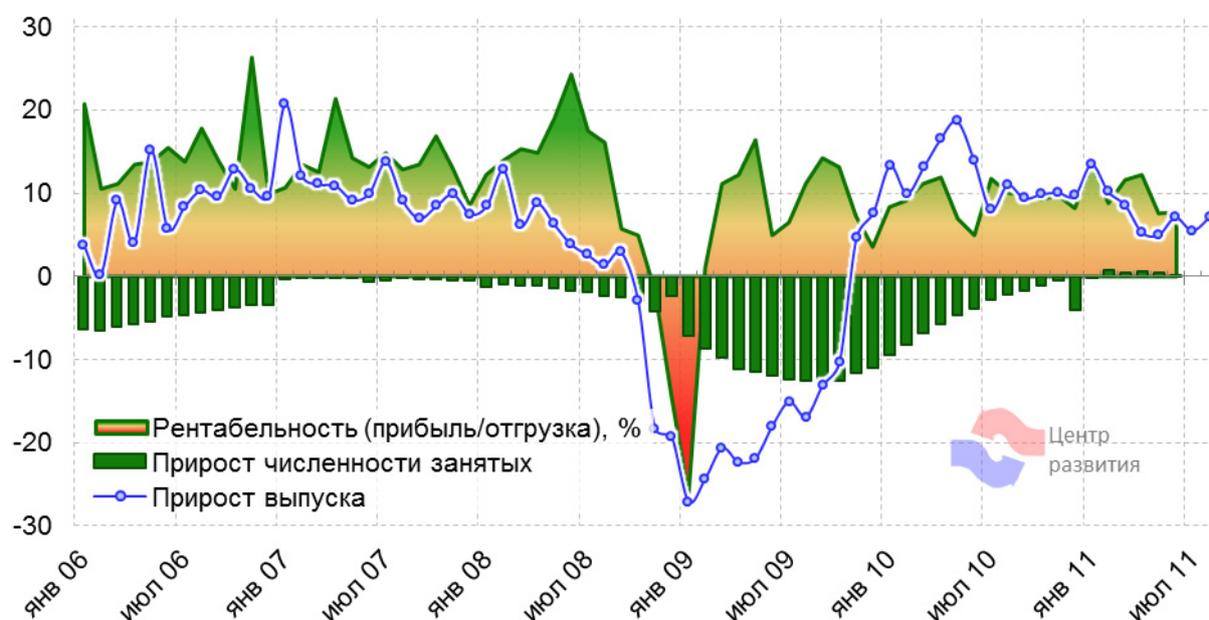
Показатели состояния добывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



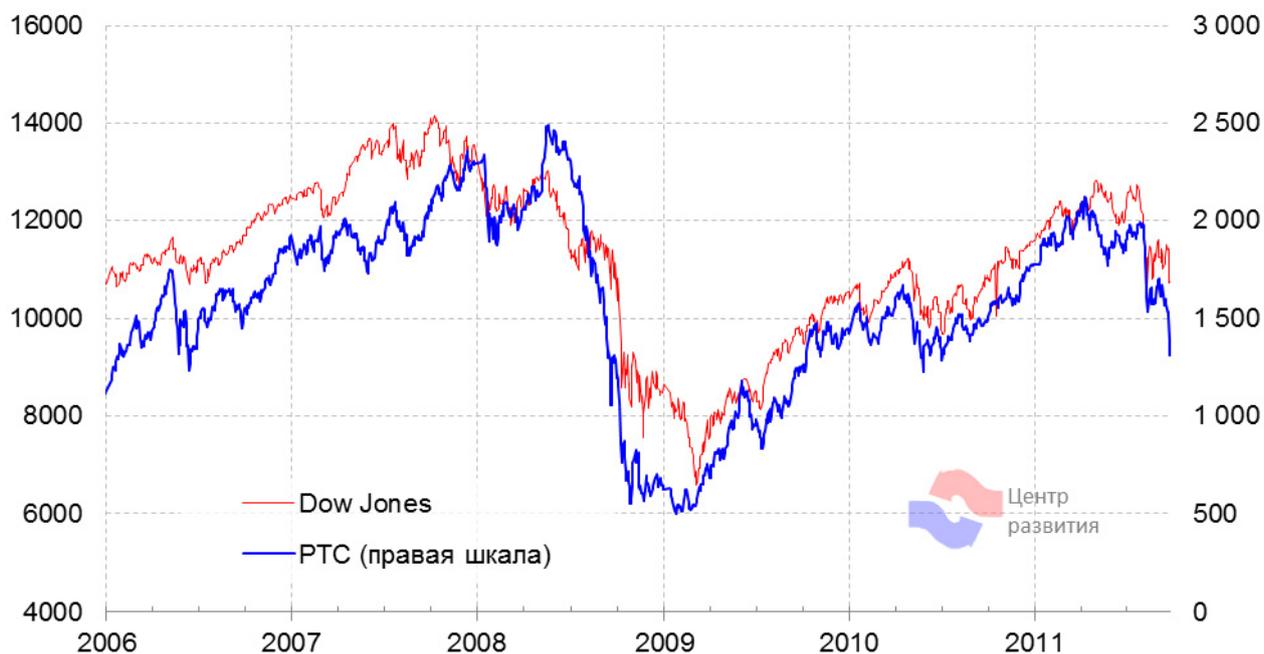
Показатели состояния обрабатывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



Динамика фондовых индексов

NEW



Динамика индекса доходности облигаций в России и в развивающихся странах

NEW



Комментарии к «картинкам»

^[1] Равновесная цена на нефть – расчётная цена на нефть, при которой достигается нулевое значение сальдо счёта текущих операций (сезонно сглаженного).

^[2] В базовой инфляции (БИПЦ) по методологии Центра развития НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию и яйца, из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия, из числа услуг – на услуги железнодорожного транспорта, ЖКХ, дошкольного воспитания, образовательные и санаторно-оздоровительные; все значения на правой шкале (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведённым в годовое представление.

^[3] Акцизы и НДС – внутренние, то есть уплачиваемые с товаров, произведённых внутри страны, и деятельности, осуществляемой российскими компаниями; налог на импорт – сумма внешних акцизов, внешних НДС и ввозных пошлин.

^[4] Единый социальный налог, начиная с 2010 года, не взимается.

Источники: Росстат, Банк России, Казначейство РФ, Центр развития НИУ ВШЭ, Chicago Mercantile Exchange, Cbonds, банковская отчётность.

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Михаил Волков
Виталий Дементьев
Наталья Ивликова
Николай Кондрашов
Алексей Кузнецов
Евгений Минзулин
Валерий Миронов
Дмитрий Мирошниченко
Максим Петроневич
Сергей Пухов
Сергей Смирнов
Андрей Чернявский

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2011 году

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.