



международный
финансовый
клуб



ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ

Еженедельный выпуск

НОВЫЙ КУРС

35

18–24 СЕНТЯБРЯ 2010 г.

Под редакцией С.В. Алексащенко

ХРОНИКИ 2

РЫНКИ 5

НЕДВИЖИМОСТЬ 8

**ПРОЖЕКТОР
МОДЕРНИЗАЦИИ** 9

**КОММЕНТАРИИ О
ГОСУДАРСТВЕ И
БИЗНЕСЕ**

*Проект ОДКП на 2011 г.
и период 2012-2013 гг. –
наш комментарий* 14

*Для того и Минобороны,
чтобы ВПК не дремал?* 16

НОВЫЙ КУРС **35**

Хроники

Рецессия в США закончена. Забыть – не получается

Национальное бюро экономических исследований (National Bureau of Economic Research, NBER) объявило, что рецессия, начавшаяся в США в январе 2008 г., закончилась. Причем закончилась давно, больше года назад, в июне 2009 г. Что же мешало объявить эту радостную весть раньше? Ответ слишком очевиден: слабость подъема, последовавшего за моментом максимального падения («впадиной»), и явное сохранение рисков новой волны спада. Однако теперь Рубикон перейден: если американская экономика вновь начнет сокращаться, это официально будет не продолжением прежней рецессии, а началом новой.

При этом сей грустный сценарий не является чем-то абсолютно невыносимым. На своем последнем заседании (21 сентября) Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США, констатируя, что в последние месяцы наблюдается замедление темпов восстановления экономики, объявил, что продолжит реинвестирование своих вложений в гособлигации (то есть пересмотрит первоначальный график изъятия с рынка некогда предоставленной ликвидности). Более того, впервые было заявлено, что в случае нужды ФРС готова предоставить дополнительную ликвидность.

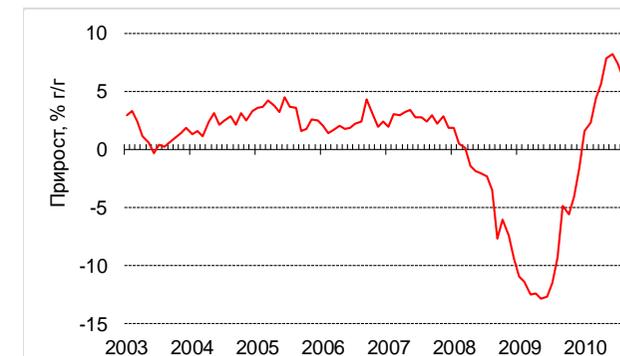
Это, конечно, хорошо. Плохо только, что она может понадобиться... Учитывая, что каждое слово в заявлении ФРС традиционно взвешивается и контролируется, понятно, что от дальнейшей долларовой накачки американскую экономику отделяют какие-то дюймы.

ВВП - Out of gas¹?

Похоже, что наихудшие опасения начинают сбываться. В то время как первые лица страны всё больше ввязываются в предвыборную гонку, Минэкономразвития нашло в себе мужество опубликовать достаточно печальные данные о динамике ВВП, согласно которым данный показатель стремительно падает третий месяц подряд темпами 0,3-0,4%

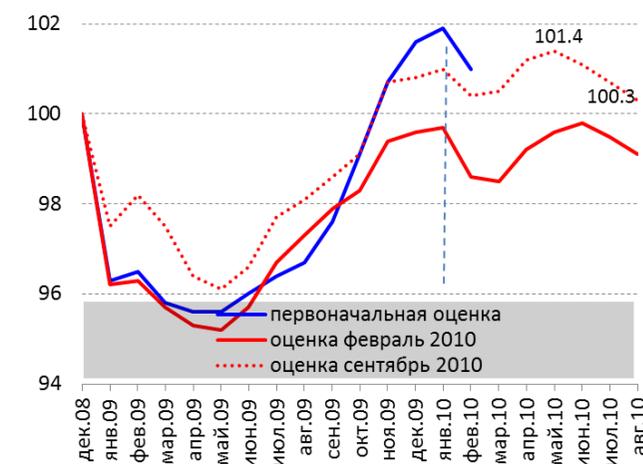
¹ Бензин кончился? (англ.)

Промышленное производство в США, % г/г



Источник: FRS, расчеты Центр развития.

Оценки объемов ВВП по месяцам, сезонность устранена



Источник: оценки МЭР (www.economy.gov.ru).

в месяц (4% годовых!). И началось это падение в июне, когда ни жары, ни засухи еще не было. О возможных причинах этого падения мы говорим уже на протяжении более года: стагнация экспорта, сжатие внутреннего спроса на отечественную продукцию, стремительный рост импорта.

Единственное, что может вселять оптимизм – это августовский взлет инвестиций. Однако этот взлет случайно(?) совпал с взлетом объемов импорта (который в августе достиг небывалых темпов 51% г/г). Даже с исключением фактора ввоза лекарств (см. выпуск «Нового курса» №33), который носит ярко выраженный единовременный (?) характер, рост импорта в августе составил 45-47% г/г - который, по данным Росстата, был обусловлен ввозом инвестиционного оборудования, что наводит на мысль о реализации какого-то особо крупного контракта на поставку оборудования. Если это так, если оборудование импортное, то рост инвестиций сможет и не привести к отскоку ВВП в краткосрочной перспективе. Впрочем, всё может быть и не так плохо – если этот всплеск носит сезонный характер и связан с поставками дилерам автомобилей, заказанными еще весной. Однако девальвация рубля в сентябре косвенно указывает на то, что импорт вряд ли замедлился.

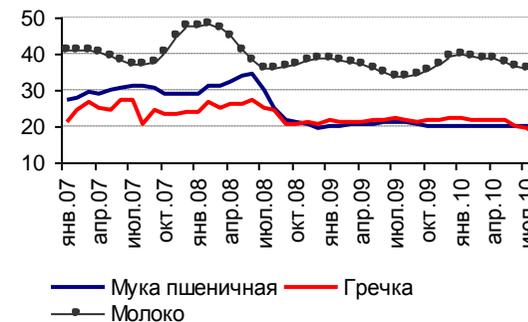
Но ... пока экономика находится на 0,4% ниже уровня ноября 2009 года и у нас есть серьезные сомнения в том, что к ноябрю 2010 года реально станет лучше.

Откуда цены растут?

Начавшийся в июле и усилившийся в августе-сентябре рост розничных цен на ряд ключевых продуктов питания (мука, крупы, молоко, картофель, яйца) мгновенно обесценил обещания руководства страны существенно снизить темпы инфляции в 2010 г., а неспособность властей победить рост цен во всех опросах удерживает прочное первое место в ряду неудач Правительства. Объективные причины, конечно, понятны – гибель из-за засухи почти трети урожая зерновых, повышение мировых цен на отдельные виды продовольствия. Но мировые цены касаются не только России, и ни в одной восточноевропейской стране не зафиксировано столь сильного скачка потребительских цен. В этой ситуации, мы продолжаем утверждать: основным источником скачка инфляции является неуклюжая политика властей, сочетающая запреты, угрозы и административные ограничения.

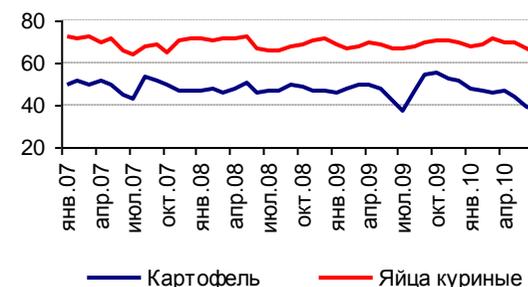
Громогласные заявления о спекулянтах, вздувающих цены, регулярные поручения правоохранительным органам заняться поиском виноватых ни к чему не приводят – цены

Удельный вес цен сельхозпроизводителей в розничных ценах, %



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Удельный вес цен сельхозпроизводителей в розничных ценах, %



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

продолжают расти. Более того, как выясняется, сама по себе засуха не сильно повлияла на отпускные цены сельхозпроизводителей. Текущим летом их удельный вес в розничной цене пшеничной муки², гречки, молока, а также картофеля и яиц (с учетом характерного сезонного роста в августе данного показателя) был ниже или на уровне соответствующих значений прошлых лет (см. рис.). А в соответствие с наблюдаемыми тенденциями 2007-2009 гг. в сентябре 2010 г. можно ожидать сезонного роста цен сельхозпроизводителей на молоко и яйца и снижения цен на картофель.

Оценить влияние промежуточных звеньев (оптовых поставщиков и переработчиков) на ценовую динамику сложнее. При существенном сокращении выпуска из-за нехватки сырья цены переработчиков могут вырасти в силу роста издержек, обусловленного снижением загрузки мощностей. Так, производство гречки в июле-августе падало (к предыдущему месяцу) на 37-38%, и взлет цен переработчиков в этот период может быть следствием роста как издержек, так и цен поставщиков гречихи (их вклад весомый и очевиден, учитывая, что опережающий рост цен производителей начался с февраля, когда выпуск гречки был вполне стабилен).

На сегодня баланс зерна до нового урожая 2011 г. практически понятен: урожай в 63 млн. т (прогноз Минсельхоза) + 21,7 млн. т (переходящие запасы на 1 июля) + 4,3 млн. т (оценка Минсельхоза запасов в личных подсобных хозяйствах) – 2 млн. т (запасы из урожая 2010 г., сформированные до 1 июля) – 3,6 млн. т (экспорт зерна нового урожая до введения эмбарго) – 10 млн.т (условные переходящие запасы на 1 июля следующего года) = 73,4 млн. т, что немного ниже внутренних потребностей, оцениваемых в 77-78 млн. т.

В этой ситуации Правительство, которое категорически не понимает и не принимает рыночных механизмов, могло бы с размахом провести аукционы на импорт зерна (5-10 млн. т) с субсидированием поставщиков, что резко бы изменило ситуацию на внутреннем рынке зерна. Но вместо этого оно продолжает вслух обсуждать, когда и при каких обстоятельствах будет отменено эмбарго на экспорт зерна и с непонятным упорством откладывает вопрос об отмене импортных пошлин на гречку. В результате психология поведения экономических агентов (оптовиков, переработчиков, населения) подсказывает: «Запасайся!». Так что скорого и резкого снижения цен, как нам представляется, ожидать не следует.

Удельный вес цен переработчиков в розничных ценах, %



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

² В расчетах для муки пшеничной использовались цены сельхозпроизводителей на пшеницу продовольственную 3-4 классов.

Рынки

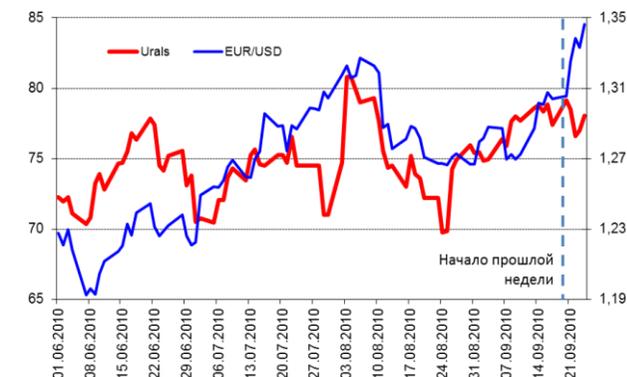
«Комфортные» цены

Очередная попытка нефтяных цен подняться выше 80-ти долларовой отметки в начале прошлой недели закончилась их откатом ниже уровня 77 долл./барр. Тем не менее, на протяжении месяца стоимость российской нефти марки Urals практически не выходит за пределы коридора 75-80 долл./барр., который на сегодня можно оценить как максимально возможный с точки зрения рыночной ситуации. Не вдаваясь в тонкости, можно утверждать, что с запасами углеводородов в развитых странах, прежде всего в США, ни сейчас, ни в ближайшие недели проблем не будет – достаточно высокий их уровень вполне может быть фактором снижения нефтяных цен. Экономика развитых стран постепенно, хотя и не равномерно, пытается расти, но оживление спроса на сырье полностью компенсируется еще большим ростом производства, приводя к росту запасов. А инвестиционный спрос на нефть и производные, поддерживаемый низкими процентными ставками, не дает ценам упасть.

Валютный курс: упал – но не отжался...

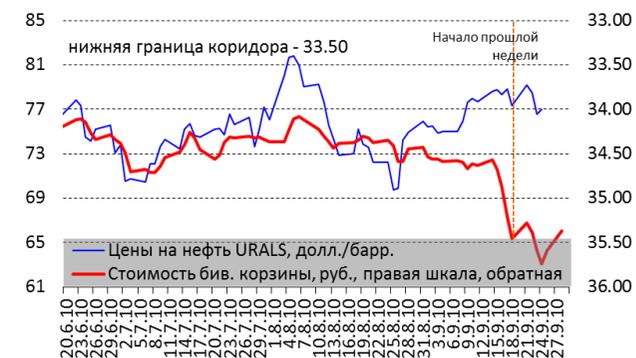
За прошедшую неделю курс рубля не смог отжаться и пока колеблется на отметке 35,5 руб. за бивалютную корзину. Мы уже говорили о сильном сезонном факторе, который традиционно проявляется на валютном рынке в это время, но после опубликованных данных о скачке темпов роста импорта в августе до 51% г/г нельзя сбрасывать со счетов и этот фактор. Мы рады, что Председатель Банка России С. Игнатьев публично согласился с нашей оценкой причин ослабления рубля – быстрый рост импорта, - но категорически не согласны с ним в том, что спекулянты могли сыграть значимую роль в этом. Традиционно валютные спекулянты для игры на ослабление валюты прибегают к активным заимствованиям в ней, в том числе и у Центрального банка. Судя по имеющейся статистике объем предоставляемых Банком России кредитов не сильно изменился в сентябре, впрочем, как и динамика ставки на межбанковском рынке не дает основания считать, что кто-либо активно заимствовал большие суммы рублей. А на малых оборотах двигать рубль может только сам Банк России.

Цена на российскую нефть и курс евро/доллар



Источник: Reuters.

Динамика стоимости бивалютной корзины и цен на нефть Urals



Источники: Банк России, Reuters.

По заявлению С. Игнатьева, Банк России с 1 по 22 сентября продал валюты на 0,6 млрд. долл., при этом 0,3 млрд. долл. пришлось на неделю с 10-17 сентября. Получается, что две последние недели Банк России обозначает свое сопротивление лишь номинально, ... а следовательно, решил в данных условиях девальвировать курс. Из этого мы делаем вывод о том, что сегодня Центральный банк уже не выступает за дальнейшее укрепление рубля, а готов его относительно быстро ослаблять при первой же возможности.

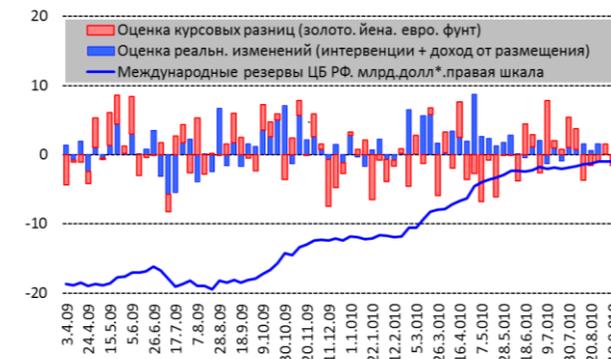
Индикаторы фондового рынка

Ралли на фондовых рынках США продолжается четвертую неделю подряд. Негативная информация с рынка труда и жилищного рынка и общий негативный фон, обусловленный медленным восстановлением американской экономики, оказываются менее значимыми, чем позитивные новости. На прошедшей неделе вышли данные о заказах в августе товаров длительного пользования (за исключением транспортного оборудования), вдвое превзошедшие ожидания аналитиков. Быстро растут цены на акции высокотехнологичных компаний. Лидерами роста стали акции компаний Apple (рост за неделю на 6,2%, сказываются успешные продажи нового iPad), Google (рост за неделю на 7,6%, наилучший показатель с февраля 2009 года), Amazon, также в компании лидеров оказался крупнейший производитель спортивной одежды Nike. В итоге индекс S&P 500 неделю вырос на 2,1%, рост данного индекса за сентябрь составляет 9,5%, хотя исторически сентябрь является месяцем падения фондовых индексов. Рост индекса Dow Jones составил 2,4%.

Оптимизм европейских инвесторов уступает американскому. Индекс S&P Europe 350 (отражающий 70% капитализации фондовых рынков 17 европейских стран) вырос всего на 0,4%, зато фондовый индекс S&P для развивающихся стран вырос на 1,7%, его рост с начала сентября составил 6,5%.

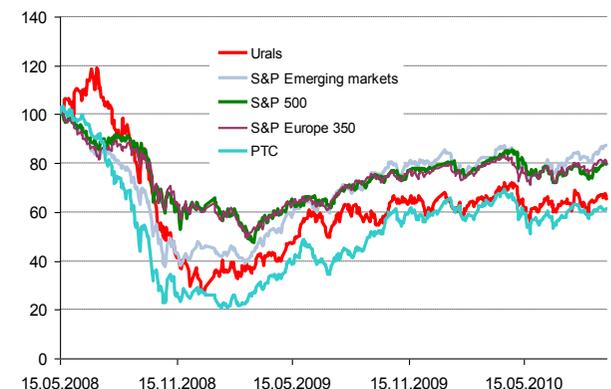
Российские фондовые индексы на прошлой неделе росли теми же темпами, что и индексы по группе развивающихся стран в целом, этот рост был поддержан подорожанием нефти на 1,4%. Индекс РТС вырос на 1,7%, индекс ММВБ на 1,3% (разница в темпах связана со снижением курса доллара к рублю на 0,3%).

Динамика международных резервов Банка России



*в постоянных ценах резервных активов на 01.01.2010.
 Источник: Банк России, Reuters, расчеты Центра развития.

Динамика фондовых индексов



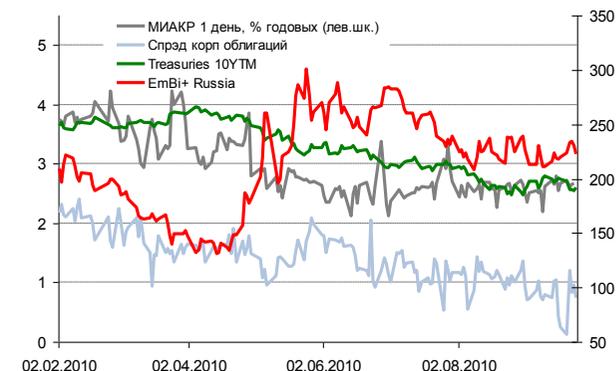
Источник: S&P, Cbonds.ru Расчеты Центра развития. Данные нормированы к показателям на середину мая 2008 г.

Долговые рынки

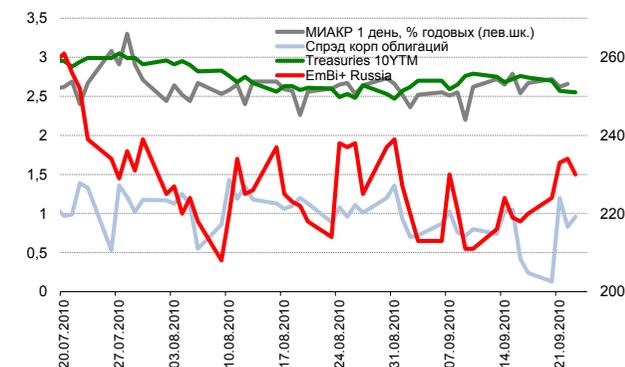
Основным событием на прошедшей неделе стало заявление ФРС США о сохранении целевого диапазона базовой процентной ставки от 0% до 0,25% в течение длительного времени. Также ФРС заявила о готовности применить дополнительные меры денежно-кредитной политики для поддержки экономики. Это означает готовность регулятора, возможно, уже в недалеком будущем, запустить новую программу выкупа казначейских облигаций с рынка. В результате, доходность десятилетних казначейских облигаций США за неделю сократилась на 14 базисных пунктов, составив 24 сентября 2,6% (при существенном росте фондовых индексов). А вот заявления Б. Бернанке о замедлении темпов восстановления американской экономики, о сохраняющейся тяжелой ситуации на рынке труда, о медленном росте инвестиций в строительство, сокращении банковского кредитования большое впечатление на финансовые рынки не произвели. Оптимисты правят бал!

Отношение инвесторов к развивающимся рынкам изменилось незначительно. Индекс EMBI+ вырос с 279 до 283 базисных пунктов, индекс EMBI+Russia возрос с 220 до 223 базисных пунктов. Доходность рублевых российских корпоративных облигаций, измеряемая индексом RUX-Cbonds остается практически на неизменном уровне вторую неделю подряд, в пятницу 24 сентября она составляла 7,33%. Эффективная доходность ОФЗ за неделю снизилась на 48 базисных пунктов и составила 6,58%. Снижение доходности ОФЗ связано с относительной стабилизацией валютного рынка и снижением инфляционных ожиданий. В результате спред между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций возрос с 0,24% до 0,75%.

Динамика показателей долгового рынка



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.



Источники: Cbonds.ru, расчеты Центра развития.

Недвижимость

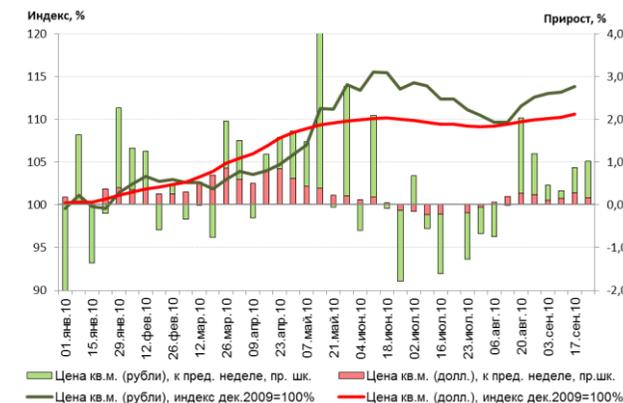
Что же движет рынком?

Стоимость квадратного метра московской квартиры за прошедшую неделю составила в среднем 4464 долл. По сравнению с предыдущей неделей цена подросла всего на 8 долларов или на 0,2%. Подорожание доллара привело к переоценке рублевой стоимости жилья на 0,8% (см. график). Если нивелировать курсовую динамику, то цена квадратного метра в рублях увеличилась всего на 0,1%. По-прежнему вялый рост не предвещает каких-либо серьезных изменений в ближайшие недели, несмотря на традиционный для этого времени года рост активности на рынке жилья.

На ценообразование в жилищном секторе, особенно если речь идет об инвестиционном жилье, могут оказывать влияние различные рыночные факторы (помимо фундаментальных факторов спроса и предложения). Как правило, связь существует на длительном временном интервале, учитывая опережающий характер рыночных индикаторов по отношению к рынку жилья. Так, на приведенном справа графике видно, что цены на нефть вполне могут служить опережающим индикатором стоимости квадратного метра.

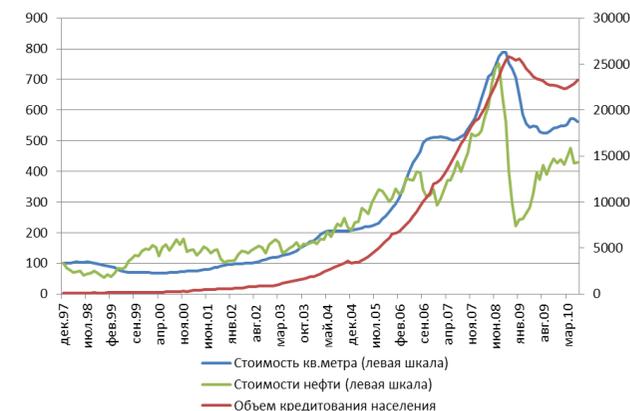
Однако, на наш взгляд, немаловажным фактором является еще и динамика процентных ставок и, учитывая завышенную стоимость жилья, динамика кредитования населения. Поскольку мы не ожидаем ни роста нефтяных цен, ни снижения процентных ставок на фоне роста инфляции, ключевым фактором роста цен на рынке недвижимости могло бы стать увеличение объема кредитования. В настоящее время доля ипотеки, по оценке заместителя генерального директора Агентства по ипотечному жилищному кредитованию Андрея Семенюка, составляет всего 2,5% ВВП, что очень мало по сравнению с европейским уровнем (порядка 15%). Агентство ожидает роста объема ипотечных кредитов на территории России по итогам 2010 г. до 320-360 млрд. руб. По сравнению с кризисным 2009 годом это - двукратный рост, но, с другой стороны, это всего лишь уровень 2006-2007 гг. А тогда, между прочим, стоимость квадратного метра была ниже нынешнего уровня на 10-15%.

Индекс средних цен на жилье в г. Москве



Источники: группа компаний «Индикаторы рынка недвижимости (IRN)», расчеты Центра развития.

Индексы среднемесячных цен на жилье, нефть и динамика кредитования населения (декабрь 1997 г.=100)



Источники: IRN, Reuters, Cbonds, расчеты Центра развития.

Прожектор Модернизации

Загадки и ребусы

На экономическом форуме в Сочи премьер-министр Владимир Путин заявил, что на 2011 год доходы бюджета планировались исходя из цены нефти \$75 за баррель, а расходная часть из \$70. Если с доходами всё понятно, то в отношении расходов заявление премьера не вполне понятно и не нашло подтверждения из других источников. Мы поняли его так, что речь шла о цене нефти, при которой расходы равны доходам³. По нашим оценкам, объем расходов федерального бюджета на 2011 год, рассчитанный исходя из цены на нефть \$70, равнялся бы 8,2 трлн. руб. (при указанной выше трактовке данного выражения). Однако расходы бюджета 2011 запланированы в объеме 10,7 трлн. руб. Значит или мы понимаем премьер-министра неправильно, или в бюджетной конструкции на 2011 год есть какие-то секреты.

Пушки вместо всего?

Министр обороны России А.Сердюков заявил, что Минобороны в течение 2011-2020 гг. собирается потратить на закупку вооружений 19 трлн. рублей. Эта сумма равна примерно 42,2% российского ВВП текущего года и является настолько колоссальной, что поверить в неё тяжело.

Поскольку военные расходы традиционно скрыты за завесой секретности, то для своей оценки адекватности этой величины мы приняли ряд гипотез: 1) рост ВВП в 2014-2020 годах – 4% ежегодно, 2) инфляция – 6% в год, 3) расходы на текущее содержание армии (50% от оборонных расходов 2010 г.) растут на 7% в год, 4) номинальные расходы на закупку вооружений и военной техники (50% от расходов на оборону в 2010 г. и в 2011 г.) растут равномерно на 17,5% в год на протяжении 10 лет. При таких предположениях, доля расходов на закупку вооружений в общем объеме оборонных расходов

³ По нашей оценке, расходы федерального бюджета, в использованном выше смысле, посчитаны на 2011 год исходя из цены на нефть в \$108 за баррель, в 2010 году соответствующая цена равна \$117.



✓ Или мы чего-то не поняли

✓ Или в бюджете есть скрытая тайна



✓ Нереалистичность хотелок поражает

✓ Бюджет может надорваться

увеличивается к 2020 году до 65%, а весь объем оборонных расходов достигает почти 4,5% ВВП.

Расчет общего объема расходов федерального бюджета до 2020 года осуществлен в двух вариантах. В первом варианте предполагается, что к 2015 г. будет решена поставленная задача выхода на бездефицитный бюджет. Во втором варианте расчетов предполагается, что дефицит федерального бюджета в течение 2014-2020 годов сохранится на уровне, планируемом на 2013 год, в 2,9% ВВП. Результаты расчетов представлены в таблице.

	2010	2013	2015	2017	2020
Доля расходов бюджета в ВВП 1	22,7	19,7	16,0	16,0	16,0
Доля расходов бюджета в ВВП 2	22,7	19,7	19,7	19,7	19,7
Доля расходов на оборону в ВВП	2,8	3,7	3,8	4,0	4,4
Доля расходов на оборону в общем объеме расходов 1	12,4	18,9	24,0	25,3	27,7
Доля расходов на оборону в общем объеме расходов 2	12,4	18,9	19,5	20,5	22,5

Источник: данные Казначейства России, расчеты Центра развития.

Как видно из расчетов, при осуществлении планов Министерства обороны по перевооружению российской армии, к 2020 году доля расходов на оборону в ВВП увеличивается по сравнению с 2010 годом более чем в 1,5 раза. В структуре расходов федерального бюджета расходы на оборону вырастают до поистине гигантских размеров. В 2009 году суммарная доля расходов на государственное управление (без учета процентных расходов), расходов на оборону и правоохранительную деятельность и безопасность, составляла 29,5% расходов федерального бюджета.

Из проведенных расчетов мы делаем однозначный вывод: направить в ближайшие десять лет на закупку вооружений 19 трлн. руб. российскому государству не под силу. Если только оно намерено удержать инфляцию в разумных рамках и намерено финансировать что-то еще кроме пенсий, армии и правоохранительных органов.

Центробанк обратил внимание на отток

В информационном письме № 129-Т «Об усилении контроля за отдельными операциями юридических лиц», опубликованном в «Вестнике Банка России», Банк России обратил



▲ Центробанк увидел проблему

внимание на существенный рост объема сомнительных денежных переводов из России за границу.

О возможном возобновлении оттока капитала по финансовому счету мы уже писали в начале сентября (см. «Новый курс» №33). Впрочем, и в более ранних наших публикациях (см. «Новый курс» №13, №25) мы предупреждали об опасной тенденции ухудшения платежного баланса как по текущим, так и финансовым операциям. Более того, можно добавить, что помимо чисто экономических причин, сегодня отток капитала подстегивается растущим недоверием бизнеса к власти и ростом политической неопределенности в преддверии выборов 2012 года.

Вместе с тем, мы не считаем, что, выпустив это письмо, в котором перечисляются цели и признаки сомнительных сделок и даются рекомендации банкам по борьбе с отмыванием денег, Банк России решил всерьез побороться с оттоком капитала. Изменение инвестиционного климата в стране и разъяснение структуры власти, которая возникнет через два года, явно не входит в его функции. А значит ... максимум, чего можно ожидать, так это замены неприлично больших сумм по статье «чистые ошибки и пропуски» на более приличный «прирост иностранных активов у резидентов».

Сигналы не проходят

В ходе общения Д. Медведева с руководителем Росрыболовства А. Крайним стало понятно, что информация о решениях Президента может просто не доходить до глав федеральных ведомств, что уж говорить о более мелких служащих. А как иначе объяснить то, что А. Крайний подготовил техрегламенты на рыбу в виде федерального закона и добивался их принятия в Госдуме? И лишь после того, как Д. Медведев публично объяснил ему, что на основании ранее принятых решений техрегламент можно и нужно принимать через указы Президента, постановления Правительства или даже решения отдельных министерств, глава Росрыболовства согласился передать полностью проработанные регламенты Правительству.

Обращает на себя внимание и другой факт: принятие проектов в Госдуме застопорилось после первого чтения, когда Государственно-правовое управление при Администрации Президента заявило, что «в проекте принятия техрегламентов регламента на рыбу не значит, поэтому подождите с ним». Получается, прямо как в песне: «всё, что вне графика – на фиг!»

✓ Но не хочет разобраться с ней

✓ Впрочем, и не может



▲ Скорость принятия техрегламентов растет

✓ Но все равно остается очень низкой

✓ Информация о решениях Президента не распространяется вниз

Когда в конце 2009 года Д. Медведев вносил поправки в Федеральный закон «О техническом регулировании», он отмечал, что за предыдущие 7 лет было принято только 11 регламентов. В 2010 году в действие вступили уже 4 регламента: о безопасности магистральных трубопроводов, автомобильного транспорта и инфраструктуры железнодорожного транспорта, а также строительный регламент. 5 регламентов за 1 год – это намного быстрее, чем в прежние годы, но все равно слишком медленно, и во всех решениях видна заинтересованность государства.

«Закон Паркинсона»

Планы по сокращению чиновничьего аппарата обретают все более формальные и строгие черты. На прошлой неделе прошло посвященное этому вопросу совещание, на котором министр финансов А. Кудрин заявил, что за три года предполагается сократить 110 тысяч. Но что считать «базой», относительно которой будет происходить сокращение, непонятно. С одной стороны, А. Кудрин заявил, что «сегодня общее количество федеральных государственных служащих, которые работают во всех органах, включая судебную систему, около 510 тысяч человек, ... численность в федеральных органах исполнительной власти – около 420 тысяч человек». С другой стороны, по данным Росстата, на конец 2009 года насчитывалось 878 тысяч служащих в федеральных органах власти. Таким образом, если Росстат прав в количестве имеющихся чиновников, а Минфин уже заложил в бюджет сокращение 110 тысяч человек, то сокращение составит не 20%, как было заявлено Д. Медведевым, а лишь 12%.

Однако это именно тот случай, когда важно не столько количество, сколько качество. Если сократив даже 12% бюрократического аппарата, удастся заставить его хорошо работать, это станет огромным достижением. Для этого необходимо, чтобы функции всех «деталей» аппарата были максимально прозрачными и при этом не дублировали друг друга. Дублирующих функций, по словам А. Кудрина, у российского госаппарата насчитывается 263, 1468 функций избыточны, а еще 868 требуют существенного изменения.

В российской истории эффективность подобных реформ продолжает оставаться сомнительной – ни одна из них не достигала нужного эффекта. Более того, по словам А.Починка, экс-министра труда и социального развития, эффект был обратным – «после каждой реформы по сокращению, в среднем, за последние 2 сотни лет количество



Численность федеральных чиновников, тыс. человек



Источник: Росстат.

▲ Осмысленность работы госаппарата будет тщательно проверена

▼ Выявление проблем не означает их решение

чиновников в России увеличилось на 41 процент»⁴. Подтверждением этому служит и статистика последних 10 лет, которые также включили в себя одну реформу. В ее ходе предполагалось сократить число ведомств, переподчинив более мелкие крупным и объединив их. Однако вместе с этим прошла муниципальная реформа, что увеличило количество чиновников, да и процесс реструктуризации бюрократического аппарата вылился в рост его численности.

Поэтому, поживем – увидим, в какую сторону количество будет переходить в качество.

⁴ <http://finam.fm/archive-view/3076/>

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Проект «Основных направлений денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012-2013 гг.» – наш комментарий

Представленный Банком России в Государственную думу документ можно кратко описать двумя характеристиками: излишне оптимистичный и очень туманный. Оптимизм относится ко всему, что касается платежного баланса и валютной политики. Так, в базовом для Правительства (среднем для Банка России) сценарии с ценой на нефть в 75 долл./бarr., Центральный банк закладывает рост импорта на ближайшие три года на уровне 11%-13%, что даже ниже чем в правительственном прогнозе. Такой нехитрый трюк позволяет привести платежный баланс на ближайшие два года в пристойный вид, с положительным сальдо текущих операций. Вместе с тем, даже в этом сценарии на 2013 год Банк России планирует переход сальдо текущих операций в отрицательную плоскость, что, как мы неоднократно говорили, означает девальвацию рубля. Не вдаваясь в долгие расчеты и рассуждения, отметим лишь одно: если российский импорт застынет на уровне августа текущего года до конца 2011 года, то (с учетом сезонности) рост импорта год к году (2011/2010) составит как минимум 8%.

Убедив себя в том, что платежному балансу России ничего не грозит, Банк России подтверждает свою решимость двигаться в сторону свободного курсообразования, правда, никак не определяя ни скорости этого процесса, ни конечной его даты. На практике это означает, что Банк России намерен разрешить рублю достаточно широкие движения вверх-вниз вслед за своими покупками или продажами валюты на рынке. Банк России не приводит никаких аргументов в пользу правильности своего выбора, закрывая, таким образом, дискуссию о принципах валютной политики. На наш взгляд, это означает, что Центральный банк решил усилить зависимость российской экономики от динамики нефтяных цен и движения капиталов.

Главной своей целью Банк России называет удержание инфляции на уровне 5-7% в годовом выражении в следующие три года. Такая задача вполне реалистична, если только денежные власти найдут подходящие слова для подавления быстро растущих инфляционных ожиданий и, конечно, если не будет новых природных аномалий. Пока же

Банк России в обсуждении темы роста инфляции ограничился мнением, что «в определенной мере это связано с действием краткосрочных волатильных факторов, в части ускорения роста цен на продовольственные товары вследствие неблагоприятных погодных условий».

Говоря об ориентирах своей денежной политики, Банк России строит все расчеты на самом неудобном показателе для денежного планирования – на узкой денежной базе. При этом Банк России совсем не объясняет, по какому принципу/правилу он определяет прогнозную динамику этого денежного агрегата, и каким образом политика денежного предложения связана с общеэкономической динамикой. В результате получается, что в базовом сценарии при росте ВВП на 4,2% узкая денежная база растет на 15,4%, но при снижении темпа роста экономики на 0,6 п.п. (первый вариант) рост денежной базы снижается вдвое (7,6%), а при более быстром росте ВВП на те же 0,6 п.п. (третий вариант) темп роста денежного предложения вырастает всего на четверть (до 19,2%).

Не внес ясности Банк России и в свои принципы процентной политики, ограничившись лишь тезисом о «постепенном сужении коридора процентных ставок по операциям Банка России». В документе нет определенной позиции относительно того, будут ли процентные ставки по активным операциям оставаться положительными в реальном выражении и на каком уровне, но нет даже и упоминания этой проблемы.

Одним словом, Банк России постарался оставить себе максимальную свободу рук, что, в принципе, нормально для любого центрального банка. Однако при этом он не внес никакой ясности в принципы своей политики, что явно не добавит долгосрочного оптимизма субъектам российской экономики.

Сергей Алексашенко, Максим Петров

Для того и Минобороны, чтобы ВПК не дремал?

Разговоры о закупках вооружения за рубежом ведутся не первый год, но недавно прозвучала новая тема. В ходе официального визита в США министр обороны Анатолий Сердюков заявил: «Мы не заинтересованы в приобретении готовых вооружений. Мы хотим получить технологии и ноу-хау и производить их в России»

Давнее желание Минобороны оснастить вооруженные силы качественным оружием вполне понятно. И потому: если для наших танков нужна качественная броня, не купить ли ее в Германии? А бронемшины – в Италии? А вертолетоносцы – во Франции? А самолеты-беспилотники – в Израиле? Большинство стран именно так и поступает, почему бы России тоже не пойти таким путем? В конце концов, нужна нам боеспособная армия или нет?

Однако при более внимательном рассмотрении оказывается, что ответ на этот вопрос не так прост, как может показаться. Большинство других стран никогда не имели имперских амбиций, не претендовали на роль сверхдержавы, не стремились к военной автаркии и по всем этим причинам – не развивали у себя крупных военных производств. Поэтому, покупая за границей вооружение, они не наносят удара ни по отечественным производителям, ни по своему имиджу.

Не так в России. Будучи главным наследником СССР, Россия получила гигантский ВПК – с большим числом НИИ, конструкторских бюро, опытных и серийных производств, с огромным числом занятых. Конечно, конкурентоспособность его продукции в эпоху СССР не стоит преувеличивать (особенно с тех пор, когда в системах вооружений важную роль стала играть электроника; в этой сфере СССР всегда значительно отставал от США и других развитых стран). Однако сейчас ситуация еще хуже чем 20 лет назад.

Девяностые годы были особенно трудными, однако даже потом, не испытывая особого дефицита в денежных средствах на протяжении «тучных лет», Минобороны так и не смогло перевести количество потраченных денег в качество закупаемых вооружений (впрочем, и количество последних явно не поспевало за объемами финансирования). Сейчас, когда финансовая ситуация в стране отнюдь не так безоблачна, бюджет готов тратить еще больше: расходы на оборону вырастут в ближайшие три года на 60%, на эти

цели будет потрачена половина всего прироста расходов (сверх уровня 2010 г.). И вот, Минобороны предлагает тратить средства не только на закупку отечественной техники, но также на импорт вооружения и технологий.

Конечно, если покупать только готовое вооружение, российский ВПК будет добит окончательно; он не только в настоящий момент, но и никогда в будущем не сможет производить конкурентоспособной продукции. Поэтому российские власти вспомнили об импорте технологий, который теоретически может повысить конкурентоспособность российского оружия и улучшить ситуацию в ВПК (для этого, правда, еще нужно наладить сотрудничество российских оборонных предприятий с западными компаниями, что само по себе непросто). Впрочем, умеренные закупки зарубежного вооружения тоже могут быть полезны: они создадут «конкурентное» давление на отечественных производителей, лишив их привычной монополии. Что, естественно, выгодно Минобороны и бюджету в целом. Так что все правильно?

Вроде бы правильно... Но почему-то вспоминается древний (столетней давности) анекдот о перезрелой и некрасивой еврейке, которая после долгих уговоров соглашается выйти замуж за князя Юсупова-Сумарокова.⁵ Добившись от нее согласия, сват говорит: «полдела сделано, теперь остается договориться с князем». Наше Минобороны, наконец, созрело до того, чтобы покупать вооружения и военные технологии за рубежом. Полдела сделано. Однако экспорт в Россию самого современного оружия и высоких военных технологий из США и стран ЕС пока запрещен в самих этих странах. Остается договориться с ними!

Сергей Смирнов

⁵ Он приведен, например, в воспоминаниях режиссера А. Ржешевского. См.: http://alexrzhesh.narod.ru/HTML/aboutme_frm.htm

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Виктория Вильф

Виталий Дементьев

Наталья Ивликова

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Евгений Минзулин

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Юлия Николаева

Максим 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-ВШЭ: 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 Центра развития НИУ-ВШЭ. При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Центр развития НИУ-ВШЭ.