



НОВЫЙ КГБ



(Комментарии о Государстве и Бизнесе)

Адекватор

Комментарии

ВВП. Первый звонок?

Платежный баланс. Отток капитала сменился притоком?

Деньги и инфляция. И инфляции нужен отпуск

Реальный сектор. Что говорят о перспективах экономики августовские опросы и динамика инвестиционной активности?

Реальный сектор. Строительство: рекорд есть, будет ли бум?

Бюджет. Профициту быть. За счёт импорта

Бюджет. Контрциклический макропрогноз. Со всеми вытекающими последствиями

Экспертиза. «Не хватило класса»-2

Монополии. Post Scriptum: Показатели улучшаются, но улучшается ли работа Почты России?

Предвыборная гонка

Экономика в «картинках»

27 августа – 9 сентября 2011 г.

Под редакцией С. В. Алексашенко

Адекватор

Есть ли повод для оптимизма?

В мировой экономике сгущаются тучи – повсеместное замедление роста, обострение долгового кризиса в странах еврозоны, грозящее вот-вот перерасти в дефолты государств и банковских институтов... А наше правительство лучится оптимизмом, повышая прогноз цен на нефть, заложенный в бюджетные проектировки, как будто и не было никакого 2008 года. Но *нашему* правительству и положено излучать оптимизм и повышать расходы накануне выборов несмотря ни на что.

Удивляет другое. Росстат подтвердил, что ВВП в этом году растет слабо и неустойчиво. Тем не менее *предприниматели*, если верить опросам, настроены оптимистично. Даже стагнация доходов населения (см. «Новый КГБ» № 3) в одном флаконе с угрожающим ростом импорта им не помеха. Неужели российские предприниматели мало чем отличаются от российских избирателей и слепо верят всему, что слышат по центральным телеканалам? Вероятно, есть и более прозаические причины.

Бюджет получает 45–48 % доходов от рентных (непроизводственных) нефтегазовых налогов и еще 18–20 % от налогов на импорт. А дальше эти доходы перераспределяются: населению – в виде зарплат и пенсий, предприятиям – в виде госзакупок и госинвестиций с положенной долей откатов. Бизнес хорошо умеет осваивать свою часть экспортно-импортной ренты, играя по правилам, предложенным государством, не особо стремясь увеличивать реальное производство. Чем не повод для оптимизма?

Оживление инвестиционной активности, вытягивающее в плюс статистику строительства и ввода мощностей, относится в основном к отдельным крупным объектам в подконтрольных или близких к государству секторах – электроэнергетике, добыче, переработке и транспортировке нефти, инфраструктуре. Присоединение к Москве новых территорий, централизованное обновление авиационного парка – все эти крупные, многотриллионные решения принимаются узкой группой лиц без обсуждений, без оценки эффективности и экономических последствий. И конечно, для реализации таких решений нужны свои подрядчики. Чем не повод для оптимизма?

Что же касается так называемых «массовых» объектов, не включенных в правительственные стратегии и программы, то есть тех, до которых у государства руки не доходят, – здесь ситуация с инвестициями гораздо хуже – не растут или падают. Лучше остальных выглядят сектора «новой экономики»: связь и информационно-коммуникационные технологии успешно развиваются – впрочем, и здесь без государственной подпитки зачастую не обходится. Насчет других секторов – частный бизнес прикидывает, считает и, как правило, делает вывод о том, что в нынешних условиях инвестировать в их развитие опасно и невыгодно. И здесь уже нет никакого оптимизма.

Наталья Акиндинова

Комментарии

ВВП

Первый звонок?

Росстат подтвердил данную ранее Минэкономразвития оценку роста ВВП в первом полугодии текущего года – на 3,7%. Рост ВВП во втором квартале составил 3,4% (ко второму кварталу прошлого года), что с учетом сезонного сглаживания, по нашим оценкам, означает стагнацию, а по оценке Росстата – даже падение на 1–1,5% (именно такой вывод можно сделать, глядя на график очищенного от влияния сезонности ВВП на сайте Росстата). Конечно, сезонно сглаженные данные подлежат пересмотру по мере выхода данных о каждой следующей точке наблюдения, но первый звоночек, считайте, прозвенел. Сразу оговоримся, данные за третий квартал не дадут реальной картины, поскольку они будут смещены вверх по причине неплохого урожая (эффект базы по сравнению с прошлогодней засухой), – и в этом «шуме» второй звоночек можно вольно или не вольно не услышать.

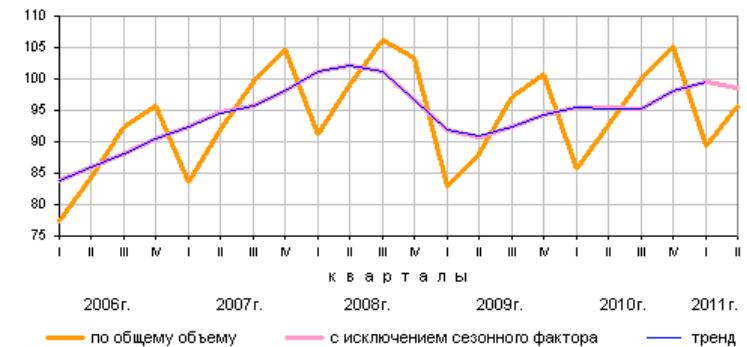
Причина стагнации (или падения) ВВП, судя по статистике производства, состоит в резком замедлении темпов роста выпуска в обрабатывающей промышленности. Если в первом квартале их прирост к аналогичному периоду предыдущего года составлял 12,9%, то во втором квартале – всего 6,9% год к году. Столь сильный перепад объясняется во многом тем, что темпы роста добавленной стоимости сектора во втором квартале к первому составили минус 3,1% (вот он эффект 41%-ного прироста импорта на протяжении двух кварталов!). На грани стагнации оказалась и добавленная стоимость в торговле (-0,2%) и операциях с недвижимым имуществом (-0,5%). Из минуса в плюс вышло строительство (что не может не радовать), но темпы роста (+1,3%) и размер сектора (5% ВВП) оказались явно недостаточными, чтобы повлиять на итоговый результат.

Во втором квартале по отношению к первому произошло сокращение ВВП

Источники падения – бывшие лидеры: обработка, торговля, недвижимость

Хороший урожай и ожидаемые расходы бюджета могут удержать рост ВВП в 2011 году на приличном уровне

Динамика производства ВВП, в % к значению условного среднего квартала 2008 г. (1/4 номинального значения ВВП за 2008 г.)



Источник: Росстат.

Мы, хотя и услышали первый звонок, еще не готовы менять свою оценку роста ВВП по итогам года. Более высокий урожай неизбежно скажется на данных третьего квартала, а сезонное увеличение бюджетного финансирования, которое произойдет в последнем квартале года, – на данных конца года. В результате надежда на приемлемые в целом темпы роста по итогам года остается. Тем не менее мы с интересом будем ждать данных статистики ВВП по использованию, что позволит нам оценить динамику спроса. Ведь это для экономики главное.

Максим Петрович

Платежный баланс

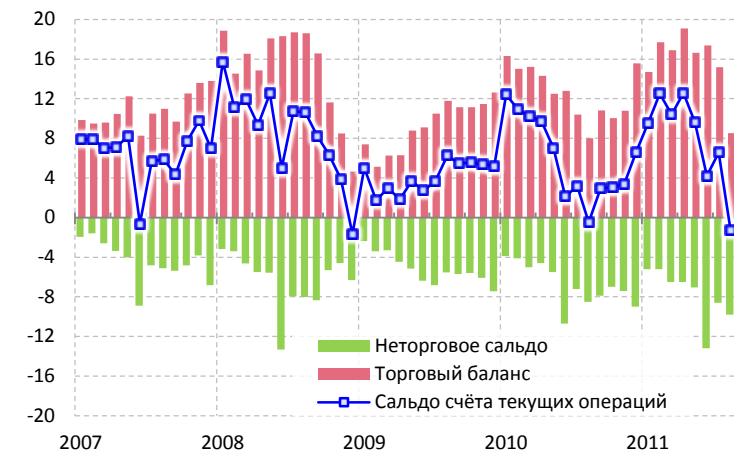
Отток капитала сменился притоком?

В начале сентября первый зампред Банка России Алексей Улюкаев отметил, что отток капитала из России в июле был небольшим: «вместе с июнем получается нулевое сальдо, так как в июле небольшой минус».

Завершился август – месяц высокой турбулентности на финансовых и товарных рынках, и мы, как всегда, попытались дать оценку основным агрегатам платежного баланса за этот месяц – ориентируясь в основном на предварительные данные таможи по импорту, а также на данные Банка России о международных резервах и объемах валютных интервенций. Однако рассчитать платежный баланс за прошедший месяц оказалось не так просто – результаты оказались противоречивыми.

Стоимость российского экспорта, по нашим оценкам, снижается второй месяц подряд – с 45 млрд. долл. в июне до 41 млрд. долл. в августе – в основном за счет снижения объемов экспорта углеводородов. В августе произошло одновременное снижение контрактных цен (стоимость одного барреля нефти

Сальдо счета текущих операций, млрд. долл.



Источники: Банк России, расчеты Центра развития.

Urals составила менее 110 долл. в среднем за месяц против 115 долл. в июле) и физических объемов экспорта нефти и газа.

Импорт в последние месяцы оказался на распутье. Как мы отмечали в предыдущем обзоре, сезонно сглаженная динамика стоимости импорта в июне-июле имела тенденцию к снижению. Однако в августе импорт вновь стал расти, достигнув, по нашим оценкам, 30 млрд. долл. (рост на 28% год к году). Произошло это главным образом за счет почти десятикратного роста (к предыдущему месяцу) импорта судов и плавучих средств из стран дальнего зарубежья.

С учетом отрицательного сальдо неторговых операций (услуги, инвестиционные доходы, оплата труда и текущие трансферты), которое, по нашим расчетам, в августе составило около 10 млрд. долл., профицит текущего счета резко сократился – до символических 1–2 млрд. долл. против 8 млрд. долл. в июле (рисунок справа).

Поскольку в августе резервы денежных властей в иностранной валюте выросли на 6 млрд. долл. (курс евро к доллару за этот период практически не изменился, следовательно, валютной переоценкой можно пренебречь), получается, что частный сектор оказался нетто-импортером капитала: по нашим оценкам, чистый приток мог составить 4–5 млрд. долл.

Честно признаться, для нас это стало неожиданностью – мы ожидали продолжения оттока капитала. Тем более что в августе инвесторы, опасаясь новых глобальных потрясений, стали выводить капитал с развивающихся рынков. Россия не оказалась исключением, и свидетельством тому – курс бивалютной корзины.

Одним словом, дождемся оценки платежного баланса за третий квартал, публикация которого ожидается в начале октября.

Сергей Пухов

Чистый отток капитала и валютные интервенции, млрд. долл.



Источник: Банк России.

Деньги и инфляция

И инфляции нужен отпуск

Августовская дефляция скорректировала общий инфляционный фон, но несильно: месячная базовая инфляция, очищенная от сезонности, составила 0,4% против 0,5% месяцем ранее. В то же время темп скользящей инфляции снизился с 9,0 до 8,1%.

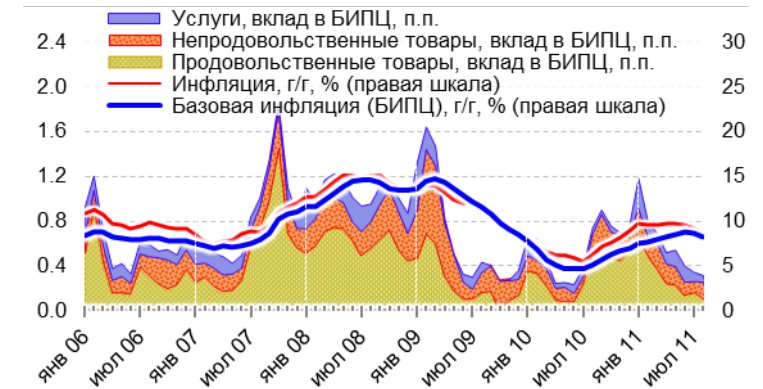
Последние данные Росстата свидетельствуют о технической дефляции в августе. Цены опустились на 0,2% за счёт удешевления продовольствия на целых 1,4%, обусловленного хорошим урожаем этого года. Лидерами падения, разумеется, стали сезонные овощи (-19,5%), фрукты (-6,1%) и картофель (-33,8%)¹, но цены снизились и на «базовые» продукты, в том числе на крупы, сахар, подсолнечное масло. Что до фундаментальных изменений, то здесь всё не столь прозрачно и однозначно.

Базовая инфляция по методологии Центра развития², казалось бы, стабилизировалась, вот уже третий месяц подряд кочуя в диапазоне 0,32–0,38%. Однако снятие сезонности с самой базовой инфляции показывает, что темпы роста из месяца в месяц снижаются – с 0,63% в мае до 0,43% в августе (в июле было 0,54%). При этом наметился определённый раскол в самой товарной структуре роста цен: продовольствие резко притормозило (с 0,57% в июле до 0,24% в августе), в то время как в отношении непродовольственных товаров и услуг видна тенденция сохранения текущих темпов роста на уровне 7 и 8% в годовом выражении соответственно.

¹ Снижение цен на овощи и картофель в определённом отношении историческое (см. график).

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.

Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент, без сезонного сглаживания



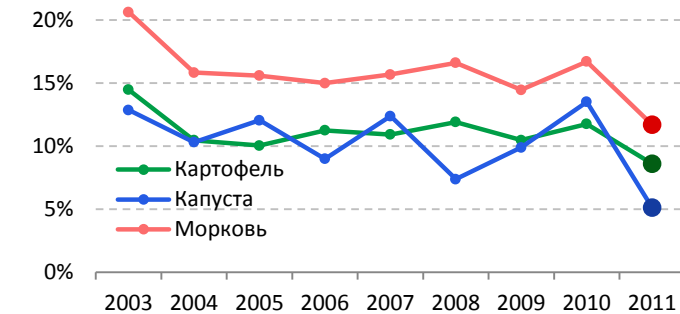
Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

Примечательно, что рост цен (с учётом сезонности) замедляется практически на все товары продовольственного сегмента, и нам кажется разумным рассматривать это скорее как компенсацию неурожайного 2010 года (теперь развеялись страхи усугубления продовольственной ситуации), чем как довод к пересмотру оценки общего инфляционного фона. Куда важнее с этой точки зрения сегмент непродовольственных товаров длительного пользования, темп роста цен в котором вот уже третий месяц подряд держится на уровне 0,45% в месяц! Самое интересное, что даже на уровне отдельных товаров ситуация выглядит стабильной. Похожего рода картина наблюдается и в платных услугах, цены на которые, впрочем, разошлись по сравнению с прошлым месяцем (0,63% против 0,42%). Однако это вовсе не говорит о повышательной тенденции, поскольку цены лишь вернулись к устоявшемуся за этот год темпу роста. Уместнее тогда уж сказать, что июль «выпал» из наметившегося диапазона в 0,60–0,75% (7,5–9,4% годовых).

Таким образом, каких-либо ценовых «звоночков», указывающих на разворот долгосрочной тенденции инфляции в ту или иную сторону, мы не наблюдаем. При этом вполне возможно, что некоторое ускоряющее воздействие на динамику цен в сентябре (а может, и в начале октября) окажет ослабление курса рубля, произошедшее в середине августа (на 4% к доллару США и на 5% – к евро). Также в ближайшие два месяца мы ожидаем сохранения тенденции снижения цен на продовольствие, и прежде всего это относится к крупам и продуктам из зерновых.

Николай Кондрашов, Максим Петрович

Отношение цены килограмма ряда овощей к цене килограмма говядины в августе, по годам



Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

Дефляция в августе вызвана сбором нового урожая

Базовая инфляция (с учётом сезонности) замедлилась, но только за счёт продовольствия, – прочие сегменты стабильны

В сентябре рост цен в непродовольственных сегментах может ускориться из-за ослабившегося рубля

Реальный сектор

Что говорят о перспективах экономики августовские опросы и динамика инвестиционной активности

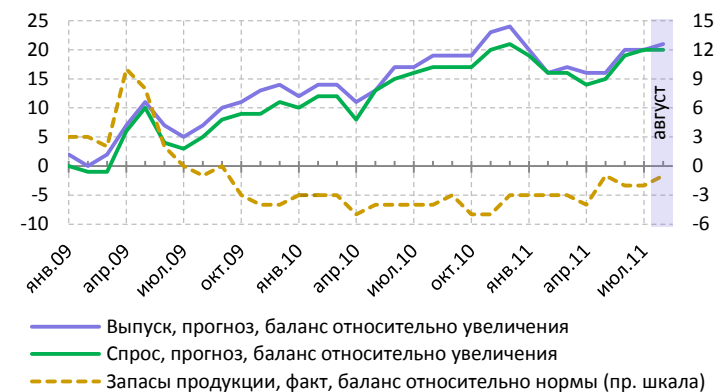
Августовские прогнозы предпринимателей были весьма оптимистичны, поддерживая июльские данные Росстата, которые фиксировали продолжение процесса оживления инвестиционной активности. Однако говорить об устойчивости российской экономики к внешним шокам преждевременно: хотя движется она и не быстро, но может резко затормозить и «сбросить с себя многих ездоков».

Устойчивость российской экономики, рост которой в последние месяцы, если доверять данным Росстата, происходил на фоне наращивания запасов при стагнации спроса, крайне низка. Судите сами, если предприятия работают на склад, инвестируя в запасы, значит, они настроены оптимистично относительно роста спроса в будущем. Это поддерживает рост производства, пока оптимизм российских производителей сохраняется. Но стоит только оптимизму под влиянием каких-либо факторов иссякнуть, динамика производства может в буквальном смысле слова обрушиться в одночасье. Именно это сейчас угрожает российской экономике под влиянием событий в мировой экономике.

Как измерить оптимизм? Во-первых, можно ориентироваться на опережающие опросные показатели, во-вторых, на динамику и структуру инвестиционной активности как на важнейший индикатор хорошей конъюнктуры. Если инвестиции растут, значит, оптимизм налицо. Если предприятия откладывают инвестиционные траты, значит, они уходят в кэш или в иные ликвидные активы до лучших времен.

Свежие данные опросов предпринимателей говорят о том, что в августе баланс (разница) опрошенных, говорящих о росте и сокращении выпуска, составил плюс

Рис. 1. Динамика экономической конъюнктуры в российской промышленности (опросы)



Примечание. Динамика выпуска и спроса дана в форме балансовой оценки: доля опрошенных в %, указывающих на увеличение показателя в течение ближайших 3-4 месяцев, минус доля опрошенных в %, указывающих на ухудшение ситуации.

Динамика запасов дана в форме балансовой оценки: доля опрошенных в %, указывающих на то, что запасы выше нормы, минус доля опрошенных в %, указывающих на то, что запасы ниже нормы.

Источник: ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

4 п.п., что в два раза ниже максимального для послекризисного периода уровня в сентябре 2010 – феврале 2011 г., но пока находится на среднем для марта–июля 2011 г. уровне. При этом прогнозные (а не фактические) оценки предпринимателей относительно увеличения выпуска и спроса на ближайшие 3–4 месяца в августе также кардинально не изменились по сравнению со средним для последних 9 месяцев уровнем.

При этом на фоне отмечаемой опросами нормализации уровня товарных запасов рассчитывать далее на опережение динамикой производства динамики спроса уже не приходится. Неумеренному оптимизму приходит конец. Все теперь будет определяться динамикой реального спроса (см. рис. 1).

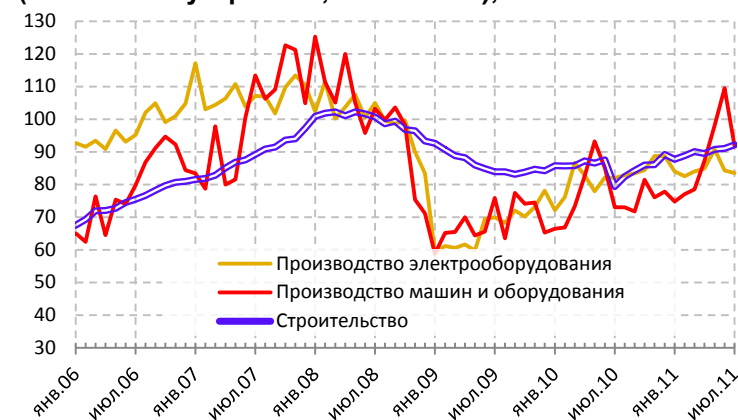
При всей важности динамики производства и спроса при оценке перспектив движения экономики важно их дополнение учетом инвестиционной динамики. Она, как известно, и до августа не была очень быстрой. Правда, с мая (после провала в конце 2010 – начале 2011 г., когда инвестиции со снятой сезонностью снижались) она стала восстанавливаться, и в июле темпы роста инвестиций составили 7.9% по отношению к тому же периоду прошлого года, или 1% к предыдущему месяцу.

Однако строительство продолжало стагнировать, находясь почти на 10% ниже предкризисного уровня, что на фоне оживления производства оборудования говорило о том, что инвестиционный процесс летит «на одном крыле», то есть в целом без роста строительства новых цехов и производственных помещений (см. рис. 2).

Как в целом можно оценить перспективы экономической динамики в России, принимая во внимание опросные августовские данные?

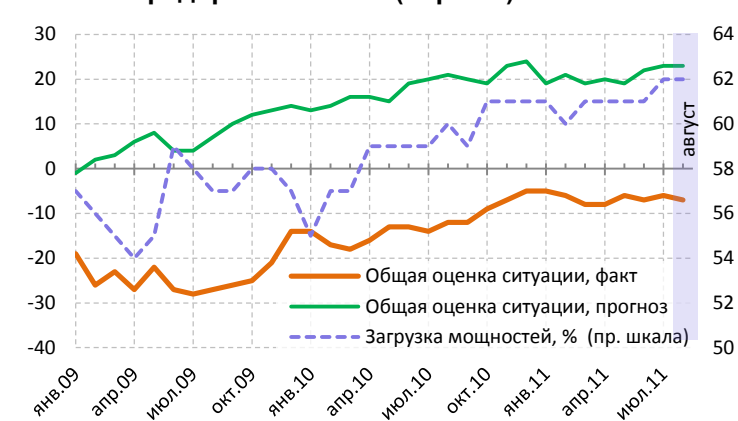
Можно констатировать тот факт, что пока негативные изменения в мировой экономике (в частности, замедление темпов роста и высокая волатильность финансовых рынков) не отразились отрицательно на российской экономике и ожиданиях предпринимателей. Общая оценка предпринимателями

Рис. 2. Динамика строительства и машиностроения (сезонность устранена, 100=2008 г.), %



Источник: Росстат, Центра развития.

Рис. 3. Предпосылки инвестиционной активности по мнению предпринимателей (опросы)



Примечание. Оценка экономической ситуации дана в форме балансовой оценки: доля опрошенных в %, указывающих на улучшение ситуации в текущем месяце (или на 3-4 месяца вперед), минус доля опрошенных в %, указывающих на ухудшение ситуации.

Источник: ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

экономической ситуации в августе оставалась на стабильном уровне, который сформировался во второй половине 2010 г. Прогнозы изменения экономической ситуации на ближайшие 3–4 месяца умеренно оптимистичны, опираясь на 20%-ную разницу между теми, кто ожидает ее улучшения и ухудшения, тогда как в начале 2009 г. (то есть в разгар кризиса) такая разница была нулевой (см. рис. 3).

Таким образом, пока в российской экономике сохраняется стабильность, но на фоне очень медленных темпов роста. Конечно, опросы – это не истина в последней инстанции, но при известном несовершенстве статистики они являются ценным источником для оперативной оценки экономических перспектив.

Валерий Миронов

Реальный сектор

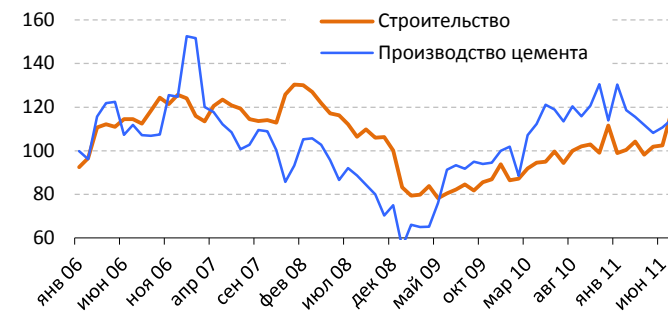
Строительство: рекорд есть, будет ли бум?

В июле Росстат зафиксировал рекордные за последние три года приросты как общего объёма строительных работ, так и вводов жилья – соответственно 18% и 19% к уровню прошлого года. Производство цемента в июле достигло исторического максимума – 6,5 млн. т.³ Так бум или не бум? Оценим ситуацию в динамике.

Второй квартал текущего года, как, впрочем, и первый (см. «Новый курс» № 65), демонстрировал вялую динамику строительства: объём чуть выше (на 1%) уровня прошлого года, при этом жилья введено на 5% меньше, а нежилых зданий – на

³ В базе Росстата месячные данные о выпуске промышленной продукции в натуральном выражении приводятся с 2005 г.

Прирост (снижение) производства цемента и объёма строительных работ (год к году), в %



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

7%. Прирост был обеспечен главным образом за счёт ввода ряда уникальных объектов и давно не вводившихся крупных производственных мощностей. Так, во втором квартале текущего года в Карелии введена в строй ГЭС мощностью 4 млн. кВт, в Московской области построен терминал Е аэропорта Шереметьево пропускной способностью 2,6 тыс. пассажиров в час. Мощности по добыче угля выросли на 1,5 млн. т (Кемеровская область), по первичной переработке нефти – на 1 млн. т (Республика Коми). Что касается «массовых» вводов (в основном, объектов инфраструктуры), то здесь лидируют современные средства связи (ввод номеров радиотелефонной связи увеличился в 7 раз, радиорелейных линий – в 2,5 раза), на 20% выросла протяжённость линий электропередачи. При этом ввод в эксплуатацию традиционных транспортных объектов (автомобильных и железных дорог, трубопроводов) заметно снизился (за исключением нефтепроводов).

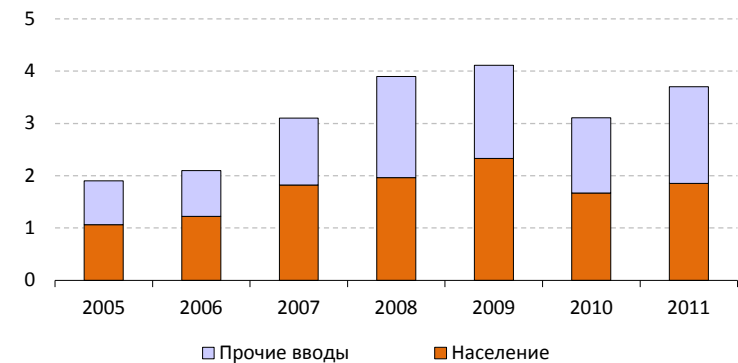
«Массовыми» принято считать и вводы объектов социальной инфраструктуры, но язык не поворачивается назвать их таковыми. Судите сами: во втором квартале нынешнего года в России было построено 27 км теплосетей, 173 км водопроводов, 60 км канализации. Темпы при этом впечатляющие (в 2–3 раза больше, чем в прошлом году), а за абсолютные цифры как-то неловко.

Не «тянул», одним словом, второй квартал на канун строительного бума. Разве что производство цемента (достигшее во втором квартале уровня 2008 г.) и опережающий рост цен на него (14% прироста против почти нулевого на промышленную продукцию в целом).

А теперь вернёмся к июлю нынешнего года. Рекордные темпы есть, но похоже, решающую роль всё-таки сыграл эффект низкой базы. До июля 2008 г. объёмы строительства пока не дотянули 9%, вводы жилья – 5%. А вот по цементу рекорд истинный, и если его столько производят, значит это кому-нибудь нужно? Может быть, строителям моста на остров Русский?

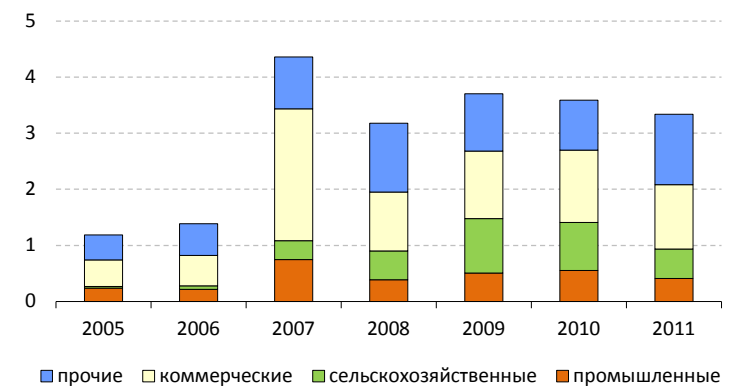
Елена Балашова

Ввод жилых домов в июле, млн. кв. м



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Ввод нежилых зданий во втором квартале, млн. кв. м



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Бюджет

Профициту быть. За счёт импорта

То, что по итогам 2011 года бюджет впервые с 2008 года будет бездефицитным, подтверждают теперь и официальные лица. О величине профицита и его источниках еще можно рассуждать.

На днях Минфин в очередной раз пересмотрел свою оценку параметров бюджета на текущий год. По сравнению с планами декабря 2010 г. (момент принятия закона о бюджете) средняя цена нефти за январь–август составила 109,5 долл./барр. вместо 75 долл./барр., а рост дополнительных расходов удалось ограничить 364 млрд. руб. Эти условия уже в первом полугодии давали основания полагать, что дефицит окажется существенно меньшим, чем предусмотренные законом 1,8 трлн. руб. (3,6% ВВП), что частично было учтено в июльской редакции закона: там предполагаемый дефицит равен 719 млрд. руб. (1,3% ВВП).

И вот наконец Минфин заявил, что, возможно, в текущем году не будет никакого дефицита вообще! По расчетам Минфина, бюджет получит 704 млрд. руб. дополнительных доходов, что при утвержденных расходах в 11 трлн. руб. дает нулевой баланс. Согласно нашим расчетам, при сохранении тенденций первого полугодия по собираемости налогов доходы бюджета могут составить даже чуть больше – до 11,2 трлн. руб., что дает профицит в 0,4% ВВП.

Среди главных причин роста налоговых поступлений министр А. Кудрин назвал даже не прирост цены на нефть со 105 до 108 долл./барр. (что даст бюджету 200 млрд. руб.), а улучшение собираемости налогов. Мы, однако, не умаляя заслуг налоговых органов, выделим и другой значимый фактор. Около 20% всех доходов бюджета и 30–35% нефтегазовых доходов составляют налоги на импорт (НДС, акцизы, ввозные пошлины). За первое полугодие 2011 г. величина собранных

налогов на импорт составила 4,1% ВВП, а за первое полугодие 2010 г. – 3,46% ВВП. Рост импорта по сравнению со сценарием, заложенным в действующую версию бюджета, дает около 200 млрд. руб. дополнительных доходов.

Наталья Ивликова

Бюджет

Контрциклический макропрогноз. Со всеми вытекающими последствиями

Мировые финансовые рынки в панике. Правительства развитых стран срочно разрабатывают меры по предотвращению новой рецессии. Резкое замедление роста в среднесрочной перспективе в США и еврозоне не вызывает сомнений. На этом новостном фоне увеличивается план по доходам и расходам российского бюджета на ближайшие три года.

В предыдущем выпуске «Нового КГБ» мы писали о панике на фондовых рынках США и Европы и о попытках правительств развитых стран найти новые инструменты для предотвращения сползания экономик в рецессию. За прошедшие две недели ситуация только ухудшилась, продолжается падение стоимости акций. С конца апреля индекс S&P 500 потерял свыше 15%. Причины падения фондовых индексов США и Европы связаны с негативной переоценкой перспектив выхода экономик этих стран из кризиса. Усиливается пессимизм инвесторов по отношению к возможностям избежать дефолта Греции и в целом к перспективам сохранения зоны «евро». Начался процесс ослабления евро к доллару (как далеко он пойдет, сказать трудно). Ряд экспертов считает вполне вероятным сползание экономик развитых стран, а вслед за ними и мировой экономики, в полномасштабную рецессию. Например, по мнению профессора

Изменения основных параметров федерального бюджета и прогнозных макроэкономических показателей

	2011	2012	2013	2014
Цена на нефть, долл./бarr.				
<i>апрельский прогноз МЭР</i>	105	93	95	97
<i>августовский прогноз МЭР</i>	108	100	97	101
Темпы роста мировой экономики				
<i>апрельский прогноз МЭР</i>	3.8 - 4.0	3.6 - 4.0	3.7 - 3.8	3.7 - 3.8
<i>августовский прогноз МЭР</i>	4.0	3.9	3.7	4.2
Доходы, млрд. руб.				
<i>основные направления бюджетной политики</i>	10 304	10 628	11 678	12 646
<i>окончат ельские (сент. ябрьские) проект ировки</i>	11 008	11 779	12 728	14 116
Расходы, млрд. руб.				
<i>основные направления бюджетной политики</i>	11 022	12 198	13 432	14 294
<i>окончат ельские (сент. ябрьские) проект ировки</i>	11 008	12 670	13 766	14 631
Дефицит (-)/профицит (+), млрд. руб.				
<i>основные направления бюджетной политики</i>	-719.1	-1 570.5	-1 744.3	-1 648.4
<i>окончат ельские (сент. ябрьские) проект ировки</i>	0.0	-890.7	-1 037.0	-514.3

Источник: Минфин России.

Рубини, эта вероятность сейчас составляет 60%, по мнению нобелевского лауреата Кругмана – 50%.

Как в свете вышеизложенного должен измениться прогноз мировых цен на нефть на ближайшие три года, сделанный весной текущего года? Казалось бы, снизиться, и дополнительным фактором, который может вызвать такое снижение помимо рецессии, может выступить укрепление доллара к другим мировым валютам. Совершенно другой, непонятной нам логики придерживаются Минэкономразвития и Правительство РФ. В доработанном августовском прогнозе МЭР цена на нефть марки Urals на 2012 год прогнозируется на уровне 100 долл./барр. (на 2013 и 2014 годы показатели еще многократно будут пересмотрены); в апрельском прогнозе этот важнейший показатель принимался на уровне 93 долл./барр. (тоже немало при современной конъюнктуре). При этом, вопреки макростатистике и ожиданиям существенного замедления роста ВВП США, темпы роста мировой экономики в период нового кризиса оставлены, по сравнению с весенним прогнозом, без изменений (иначе нельзя было бы оправдать повышение прогнозных цен на нефть).

Ну, поменяли макропрогноз, что же из этого? Прогнозируйте на здоровье! Но если макропрогноз ложится в основу закона (заметьте!) о бюджете, прогноз цен на нефть имеет весьма конкретные последствия. Минфин на основе нового прогноза был вынужден пересчитать доходы, а заодно и расходы федерального бюджета на ближайшие три года. В 2012 году, по сравнению с обнародованными в июле «Основными направлениями бюджетной политики», доходы федерального бюджета увеличиваются более чем на 1 трлн. руб. (более чем на 11%), расходы – «всего» на 472 млрд. руб. Последние увеличиваются и на 2013–2014 годы, но это не столь важно.

Нынешняя бюджетная осень чрезвычайно напоминает осень 2008 года. Тогда тоже был принят бюджет, основанный на высоких ценах на нефть, который затем пришлось корректировать. В ноябре 2008 года появились и ОНДП до 2020 года с совершенно нереальными цифрами. Но есть два отличия. Во-первых, кризис 2008

Изменения основных параметров федерального бюджета, % ВВП

	2011	2012	2013	2014
Доходы, %ВВП				
<i>основные направления бюджет ной полит ики</i>	19.3	18.5	18.4	18.0
<i>окончат ельные (сент ябрьские) проект ировки</i>	20.6	20.1	19.6	19.4
Расходы, %ВВП				
<i>основные направления бюджет ной полит ики</i>	20.7	21.2	21.2	20.3
<i>окончат ельные (сент ябрьские) проект ировки</i>	20.6	21.6	21.2	20.1
Дефицит (-)/профицит (+), % ВВП				
<i>основные направления бюджет ной полит ики</i>	-1.3	-2.7	-2.7	-2.3
<i>окончат ельные (сент ябрьские) проект ировки</i>	0.0	-1.5	-1.6	-0.7

Источник: Минфин России.

года Россия встречала с объемом Резервного фонда в 137,3 млрд. долл., сейчас же он составляет 26,8 млрд. долл. Во-вторых, в разгар кризиса Минэкономразвития не улучшал макроэкономический прогноз. Может быть, дело в дополнительном отягощающем факторе – выборах и необходимости увеличить расходы бюджета любой ценой? Вероятно, при таком подходе к макропрогнозированию придется вспомнить подзабытое сочетание слов «секвестр бюджетных расходов».

Андрей Чернявский

Экспертиза

«Не хватило класса»-2

На прошлой неделе в журнале «Эксперт» была напечатана статья о Стратегии-2020.⁴ Мы тоже во многом не согласны с авторами Стратегии, но то, в каком оскорбительном тоне и на какой манипуляции фактами строят свои рассуждения авторы статьи, нас не могло оставить равнодушными. Чтобы не утомлять читателей, остановимся на первых трёх (по тексту) тезисах.

Об инфляции

Цитата: «Расчеты наших коллег... показывают, что к 2016 году инфляция естественным образом выйдет на уровень 4–5% годовых. Зачем же тогда спешить, рисковать, подвергая экономику дополнительным и скорее всего неоправданным шокам? К тому же авторы этих «шоковых» предложений, как мы видим, не в состоянии даже разобраться, какая же инфляция была в России

⁴ Статью можно найти по ссылке: <http://expert.ru/expert/2011/34/ne-hvataet-klassa/>

• • •
Если аргументацию Эксперта, используемую применительно к инфляции, использовать по отношению к ВВП или розничному товарообороту – смысла в существовании Стратегии-2020 резко убавится

Инфляция может упасть до 4-5% к 2014/2015 году, но для этого надо будет потрудиться
• • •

в последние годы. Они исходят из ложной посылки, будто инфляция остается на стабильно высоком уровне, в то время как в реальности она снижается, колеблясь в определенном коридоре».

Собственно, эта цитата говорит о том, что инфляция снизится обязательно и безусловно. Отправной точкой для такого утверждения является график, который получен сезонным сглаживанием и на котором дополнительно «показатель слегка сглажен, чтобы устранить случайные колебания». В результате получается снижающаяся траектория пиков, на основании которой авторы делают вывод о снижении инфляции.

Чем же плох этот изворотливый графический анализ?

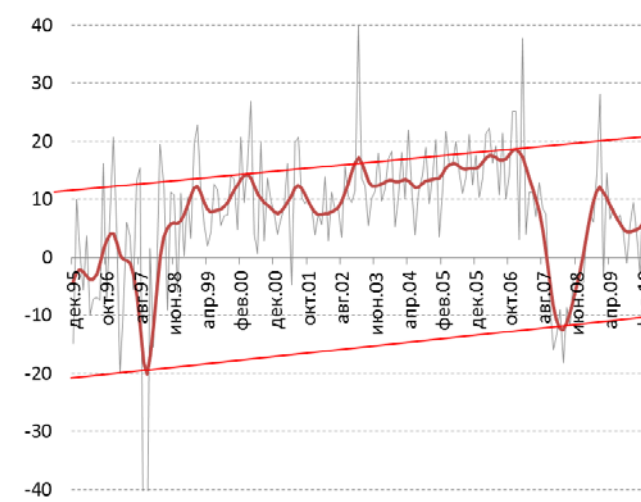
Во-первых, тем, что если использовать этот подход для других макроэкономических показателей, то окажется, что думать о Стратегии-2020 и вовсе не обязательно. Так, использование того же самого подхода по отношению к розничному товарообороту или ВВП дает успокаивающие прогнозы: с товарооборотом будет вообще все хорошо, и он будет расти; правда, темпы роста ВВП будут несколько ограничены – то есть в ближайшие лет пять будут колебаться от -9 до +7%.

Вообще, динамика экстремумов может дать скорее недостоверные результаты. Так, заметьте, последние четыре экстремума на графике инфляции вообще относятся к мировым кризисам продовольствия: плохой урожай в мире (2007 год) – рост цен; хороший урожай (2008 год) – низкие цены; плохой урожай (2010 год) – высокие цены; хороший урожай (2011 год) – опять низкие цены. И что из этого следует?

Надо понимать, что экономических агентов волнует (даже если они не отдадут себе в этом отчет) динамика средней, а не пиковой инфляции. Наш анализ показывает, что, начиная с 2006 года, темпы роста скользящей годовой базовой инфляции (без продовольствия) цен нащупали свой нижний предел (6,2%), который с тех пор преодолен не был – недолгий период еще более низкой



Динамика розничного товарооборота



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

инфляции в период стагнации в 2009 году не в счет. При этом опережающая индексация тарифов ЖКХ, а также продовольственные кризисы в мире приводили к тому, что годовые темпы роста цен не опускались ниже 7,3% (опять же временный выход ниже этого уровня в период рецессии не в счет).

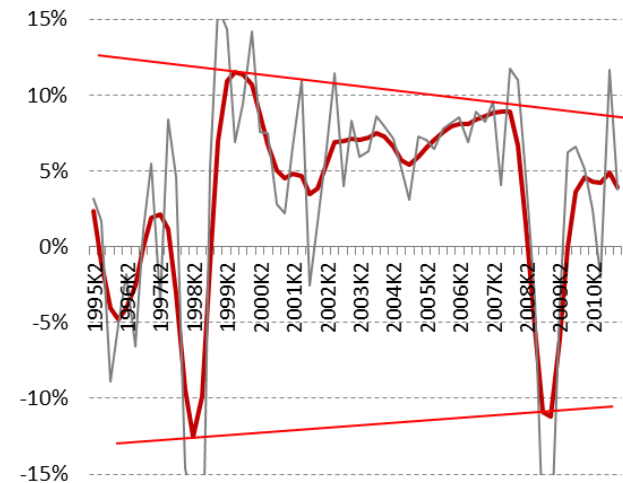
Мы не говорим, что достичь 4–5% инфляции к 2014–2015 году невозможно. Можно, но для начала надо ограничить темпы роста тарифов в ЖКХ темпами инфляции (а через них тарифы на электроэнергию и газ, то есть ограничить инвестиционные возможности естественных монополий) и жёстко контролировать темпы роста денежного предложения (и/или кредитования). При этом вполне может оказаться, что текущие темпы прироста кредитов (20–25% в год) – это много, а снижение этого показателя будет тормозить экономическую динамику. Или, например, выяснится, что в случае роста цен на нефть до 150 долл./барр. ограничение темпов роста денежного предложения загонит рубль на такую высоту, что промышленность свалится в красную зону.

Одним словом, дилетантские рассуждения о том, что инфляция сама собой снизится до 4–5% через 3–4 года, отбрасывают в сторону все имеющиеся внешние условия, состоявшиеся решения властей по конкретным вопросам и ограничения на действия денежных властей в стране, где единственным источником денежного предложения является сырьевой экспорт.

О склонности к сбережениям

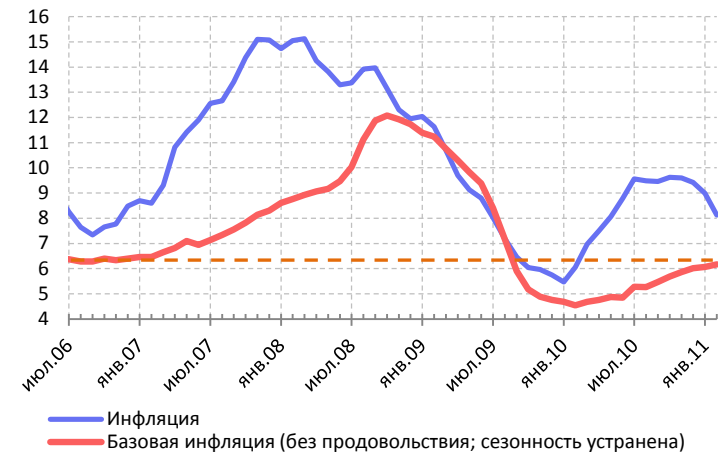
Цитата: «Утверждается, что низкая склонность российских граждан к сбережению определяется отрицательной реальной ставкой по депозитам — инфляция выше номинальной ставки, а, если ставка станет положительной, население начнет сберегать. И приведены цифры: когда инфляция достигнет 4,5%, депозитная ставка будет 5,5%, население каким-то нюхом почует эту разницу в процент, поймет, что теперь оно не будет терять в банках деньги, и валом туда побежит. Весьма наивное рассуждение».

Динамика ВВП



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Динамика инфляции и монетарной инфляции

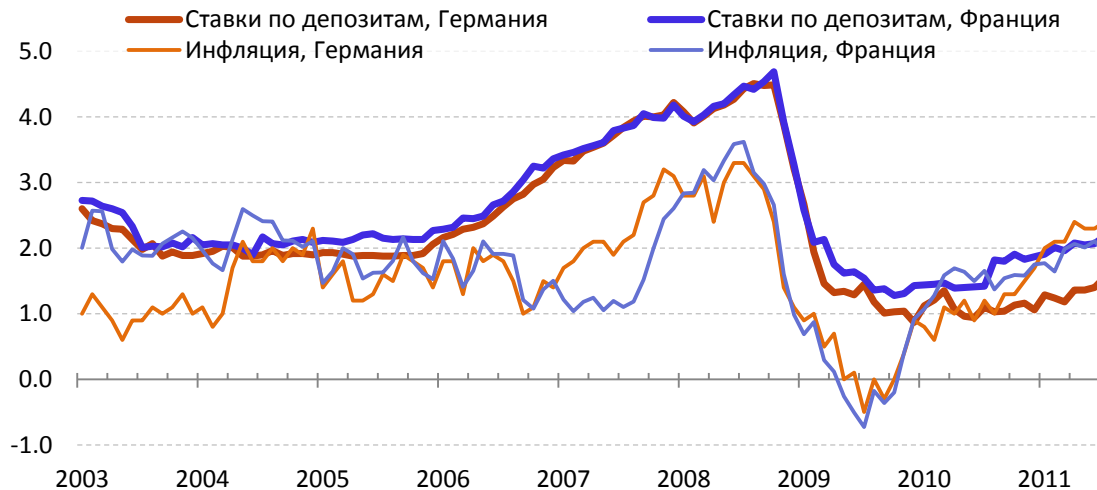


Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Начнём с того, что этого нет в Стратегии-2020. Там написано, что инфляция предопределяет выбор в пользу текущего потребления и низкую склонность к сбережениям, – и это *стилизованный* факт: можно спорить, почему это случается, но опровергнуть тезис невозможно⁵.

Но вот с чем точно можно и нужно спорить, так это с утверждением авторов статьи о том, что в Европе «реальные ставки по депозитам большую часть времени скорее отрицательные». Откуда они это взяли?

Ставки по депозитам до года и инфляция, %



Источник: Европейский Центральный Банк, Национальный Институт Статистики и Экономических Исследований Франции, Федеральное Статистическое Агентство Германии.

⁵ Однако заметим, что при высокой инфляции хранение денег – это работа, которая требует времени и квалификации; при низкой инфляции все значительно упрощается. Не надо думать о евро, долларе, а может быть, еще франке, йене, золоте, недвижимости, ПИФах и так далее. Не надо решать дилемму «доходность-надежность». Не надо никуда ходить, переводить, узнавать тарифы, условия обслуживания... Легче и проще купить что-нибудь в кредит, а потом потихоньку расплачиваться. Что до уменьшения покупательной способности сбережений на 1–2% ежегодно, то многие потребители сочтут эту цену разумной, лишь бы делать минимум (перечислять электронным образом деньги с текущего счета на сберегательный в рамках зарплатного банка). Поэтому тезис о том, что при снижении инфляции сбережений становится больше, верен и с этой точки зрения.

Рост сбережений при снижении инфляции
– *стилизованный факт*. Спорить с ним
можно, но – бесполезно

О росте, дефиците и США

Цитата: «Для большей убедительности связки «низкая инфляция — низкие процентные ставки» авторы приводят данные по экономике США 1980-х годов, знаменитой «рейганомике». Эти данные показывают, что инфляция может довольно быстро снизиться до приемлемого уровня года за два, при этом рост производства ускоряется. Но в той же таблице, где приведены эти убедительные данные, есть еще одна строка (по недосмотру, что ли, там оказавшаяся) — дефицит государственного бюджета США. Так вот, в период разгона экономики, в 1983–1986 годах, дефицит американского госбюджета составлял порядка 5% ВВП! Этот безобразный с точки зрения доминирующей российской экономической мысли дефицит безусловно был одним из важнейших факторов разгона американской экономики».

Сразу скажем, что дефицит бюджета – это не совсем тот показатель, к которому следует прибегать для анализа степени «поддержки» экономики. Но если все же использовать этот показатель, то из расходов надо исключить расходы по облуживанию долга (которые в Америке велики) и применять показатель первичного дефицита. Кроме того, необходимо помнить, что экономический подъем в США в 1983–1984 гг. являлся отскоком после рецессии 1982 года, то есть был вызван еще и таким «техническим» фактором, как влияние изменения запасов (что, кстати, происходит и в России в 2010–2011 гг.). Рост же дефицита бюджета в 1983 г. с точки зрения современного экономиста не более чем сочетание падения бюджетных доходов в период рецессии и антикризисного пакета, аналогичного тому, который все страны использовали в 2009–2010 гг. А с 1984 года фискальный пакет помощи стал постепенно сокращаться, что не отразилось на темпах роста ВВП. Поэтому можно *предположить*, что наращивание бюджетных расходов помогло быстрому выходу из кризиса, но рост 1985–1988 гг. был связан с какими-то другими факторами – *возможно*, и низкой инфляцией.

• • •
Рост Америки в 1983-1984 гг. является техническим отскоком после кризиса. Снижение дефицита в дальнейшем не повлекло замедления темпов роста

В России последние три года «поддержка экономики» составляет не ниже 6% ВВП ежегодно

Что происходило в Америке:

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
ИПЦ (% в год)	10,3	6,1	3,2	4,3	3,6	1,9	3,7	4,0
Прирост ВВП (% в год)	2,5	-1,9	4,5	7,2	4,1	3,5	3,2	4,1
Дефицит бюджета (% ВВП)	2,6	3,9	5,9	4,7	5,0	4,9	3,1	3,0
Первичный дефицит (% ВВП)	0,2	1,3	3,4	1,9	2,0	1,9	0,2	0,1

Источник: Economic Report of the President 2011 (Таблицы b79 и b80).

А вот, что происходит в России:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Прирост ВВП (% в год)	7,2	6,4	8,2	8,5	5,2	-7,8	4,0	3,8
ИПЦ (% в год)	11,7	10,9	9,0	11,9	13,3	8,8	8,8	7,6–8
Дефицит бюджета (% ВВП)	-4,3	-7,5	-7,4	-5,4	-4,1	5,9	4,0	-0,9
Первичный дефицит/профицит (% ВВП)	-5,5	-8,4	-8,0	-5,8	-4,5	5,5	3,6	-0,4
Экспортные пошлины (% ВВП)	3,6	6,1	6,9	5,4	6,8	5,2	5,5	6,8
Первичный дефицит/профицит (без учета экспортных пошлин), % ВВП	-1,9	-2,3	-1,1	-0,4	2,3	10,7	9,1	6,4

Если сделать всего одну дополнительную корректировку – а именно вычесть из доходов бюджета поступления экспортных пошлин, которые являются очевидной конъюнктурной рентой и мало отражают «нагрузку» на экономику, – то оказывается, что после профицитных 2004–2007 гг. в России сохраняется дефицит бюджета (без учета экспортных пошлин), который не снижается ниже 6% ВВП. При этом в профицитные годы наблюдался бурный рост, а в дефицитные – вялый подъем, периодически переходящий в стагнацию.

* * *

Подобные комментарии можно дать практически к каждому последующему пункту претензий журнала «Эксперт». Мы согласны с «Экспертом» лишь в том, что Стратегия-2020 явно не дотягивает до *СТРАТЕГИИ*, однако мы не сомневаемся в том, что текст Стратегии был написан компетентными людьми. Дело здесь в другом. Авторы «Эксперта» оставляют в стороне главный вопрос: зачем и для

кого был создан этот документ? А из ответа на него становятся понятными все его «родовые пятна».

О необходимости проведения, в первую очередь, изменений в нынешней экономико-политической системе – которые предполагают независимость суда, признание верховенства частной собственности, прозрачность госрасходов и действий госчиновников, работающий парламент, – говорит большая часть образованных людей в России. Однако с позицией Заказчика все это идет вразрез: вот и оказалось, что все эти вопросы в Стратегии были аккуратно обойдены/запрещены/удалены самоцензурой.

Одним словом, каков Заказ, такова и Стратегия. А что, кто-то ждал другого?

Максим Петрович

Монополии

Post Scriptum: показатели улучшаются, но улучшается ли работа Почты России?

Если верить штемпелям на конвертах, то с мая показатели работы Почты России резко улучшились. Но можно ли им верить?

В августе средний срок доставки писем увеличился на 13 часов по сравнению с июлем, а доля писем, находящихся в пути менее недели, снизилась до 72,5%. На наш взгляд, это весьма неплохие результаты – вплоть до мая этого года о них нельзя было даже мечтать. Самым быстрым оказалось письмо из Рязани. Если верить штемпелям, оно дошло за 1 сутки и 16 часов. Получается, могут, если захотят?

Сроки доставки писем в Москву, % от объема выборки

Сроки доставки	Нояб. 2010	Дек. 2010	Янв. 2011	Фев. 2011	Март 2011	Апр. 2011	Май 2011	Июнь 2011	Июль 2011	Авг. 2011
1–7 дней	14,0	9,2	14,2	23,4	13,3	34,4	61,8	67,6	81,1	72,5
8–14 дней	9,5	78,3	66,9	65,5	75,9	62,9	33,1	30,4	18,6	26,5
15–21 дней	1,3	11,6	10,0	8,5	9,8	2,2	4,9	2,0	0,4	0,7
22–28 дней	0,9	0,7	7,9	2,4	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Более 28 дней	0,3	0,2	1,1	0,2	0,8	0,5	0,0	0,0	0,0	0,2
ВСЕГО	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Средний срок, сутки-часы	11–19	12–03	12–03	10–22	11–21	9–10	8–01	7–17	6–10	6–23

Примечание. Сумма долей, указанных в столбцах, может быть не равна 100% из-за округления.

Источник: расчеты Центра развития.

Впрочем, верить или не верить – вопрос открытый. По-прежнему встречаются письма, пришедшие, согласно штемпелю, ранее, чем были отправлены. Но если их и можно «отловить», то лишь в тех случаях, когда приписки не столь велики, и дело не выглядит так, будто письма, используя неведомые физические законы, перелетают в будущее – они просто... очень быстро доходят до адресата. Ведь тогда и возразить практически нечего?

Отдельно отметим, что сроки доставки писем из Санкт-Петербурга по-прежнему довольно высоки. На приведённом графике показано, как изменялись средние сроки доставки писем из Санкт-Петербурга в Москву. Действительно, они снижаются, но при этом остаются стабильно выше, чем в среднем по всем адресатам нашей выборки. Кто-нибудь может объяснить, почему?

Сергей Смирнов, Алексей Кузнецов

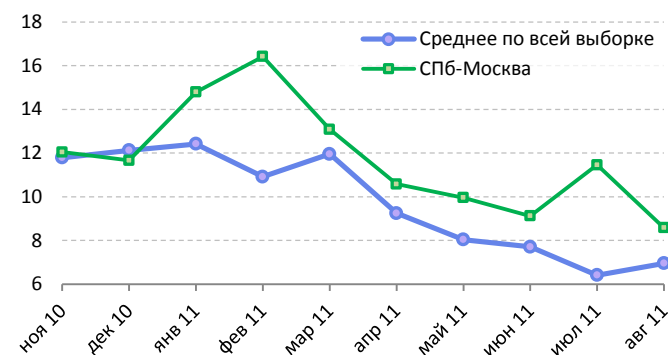
Сроки доставки писем в Москву в августе 2011 г. (по выборке Института Гайдара)

	В целом по России	Из Москвы	Из Санкт-Петербурга
Контрольные сроки доставки*	-	2	6
Число писем, шт.	437	4	8
Фактические сроки доставки (сутки – часы):			
– средний	6-23	6-10	8-14
– минимальный	1-16	4-11	6-14
– максимальный	37-12	9-20	11-23

* С учетом норматива пересылки на внутригородской территории городов федерального значения (2 дня). Установлены постановлением Правительства РФ от 24 марта 2006 г. № 160.

Источник: Центр Развития и Институт Гайдара.

Сроки доставки писем из Санкт-Петербурга в Москву, в сутках



Источник: Центр развития.

Предвыборная гонка

До выборов Президента России остается 174 дня

Медведев

О количестве авиакомпаний

Необходимо определиться с тем, как работают авиакомпании-перевозчики. Уже неоднократно говорилось о том, что их много, но я пока не видел решений, связанных с их слиянием и ликвидацией. Были разговоры о том, что мы собираемся закрывать маленькие компании, которые не выполняют нормативы. ... Количество авиакомпаний должно быть радикально уменьшено. И сделать это нужно в самый короткий срок, для того чтобы эти авиакомпании имели силы, средства, деньги, чтобы обслуживать свои транспортные средства, привлекать подготовленный персонал и платить им достойную зарплату.

8 сентября, совещание по расследованию причин катастрофы самолёта «Як-42» и оказанию помощи семьям погибших

<http://kremlin.ru/transcripts/12609>

Об ограничениях прав граждан

Нельзя ограничивать права людей и уж тем более нельзя заглушать критику. Ведь именно поэтому в политике (в политике любого

Путин

О поддержке сельских врачей

Считаю, что мы должны создать дополнительные стимулы для врачей, которые придут в сельскую медицину. Предлагаю выделить по 1 млн рублей подъёмных каждому специалисту, который пожелает (работает) на селе. Он сможет использовать эти деньги на обустройство, решение жилищных и других бытовых проблем. Единственное условие – проработать не менее пяти лет. Я думаю, что это вполне обоснованно и логично. Это по-честному.

5 сентября, выступление на межрегиональной конференции партии «Единая Россия» на тему «Стратегия социально-экономического развития Северо-Запада России до 2020 года. Программа на 2011–2012 годы» в г. Череповце

<http://premier.gov.ru/events/news/16366/>

О поддержке дошкольного образования

Мы также поможем тем субъектам Федерации, которые активно занимаются дошкольным образованием, и за счёт федеральных источников выделим на эти цели дополнительно 9 млрд рублей – 1 млрд напрямую из федерального бюджета и ещё 8 млрд в виде бюджетных кредитов, кредитов

И другие...

М. Прохоров

О добровольной армии

Мы предлагаем поменять психологию армии. Армия должна вместо того, чтобы, грубо говоря, «нагибать призывников», заманивать их. То есть, иначе говоря, армия должна быть профессиональной. На пути к этому переходу необходим какой-то промежуточный этап. Так вот, я предлагаю из призыва обязательного сделать добровольный. То есть, иначе говоря, армия говорит: приходи служить к нам. Мы тебе дадим гражданскую профессию, мы тебя обучим военной профессии и возьмем потом на себя – в лице государства – твое трудоустройство по той профессии, которую ты получил. У тебя будет достойное рабочее место, и ты состоишься как человек. Если по каким-то причинам мы не сможем этого сделать, ты получишь серьезную денежную компенсацию,

государства – и мы здесь не исключение, и другие государства, и европейские, и азиатские) очень часто берут верх так называемые реакционные или ультраконсервативные идеи. А в парламенты многих государств пробиваются партии полуфашистского толка, с которыми ещё, может быть, некоторое количество лет назад никто бы и здороваться не стал. А сейчас они – фактор общественной жизни.

8 сентября, выступление на пленарном заседании Мирового политического форума

<http://kremlin.ru/transcripts/12612>

регионам. Это позволит существенно ускорить ликвидацию очередей в детсады. Для северо-запада тема очень острая: здесь сейчас ждут своего места в детсады более 110 тыс. ребятишек, при этом некоторые регионы отводят на решение данной проблемы 5, а то и 10 лет. Но это не решение проблемы: за это время они уже вырастут, на работу пойдут. Такой подход, конечно, нужно пересматривать. Уверен, ресурсы на это важное дело можно найти и нужно найти.

5 сентября, выступление на межрегиональной конференции партии «Единая Россия» на тему «Стратегия социально-экономического развития Северо-Запада России до 2020 года. Программа на 2011–2012 годы» в г. Череповце

<http://premier.gov.ru/events/news/16366/>

чтобы ты мог набрать начальный капитал и двигаться куда-то.

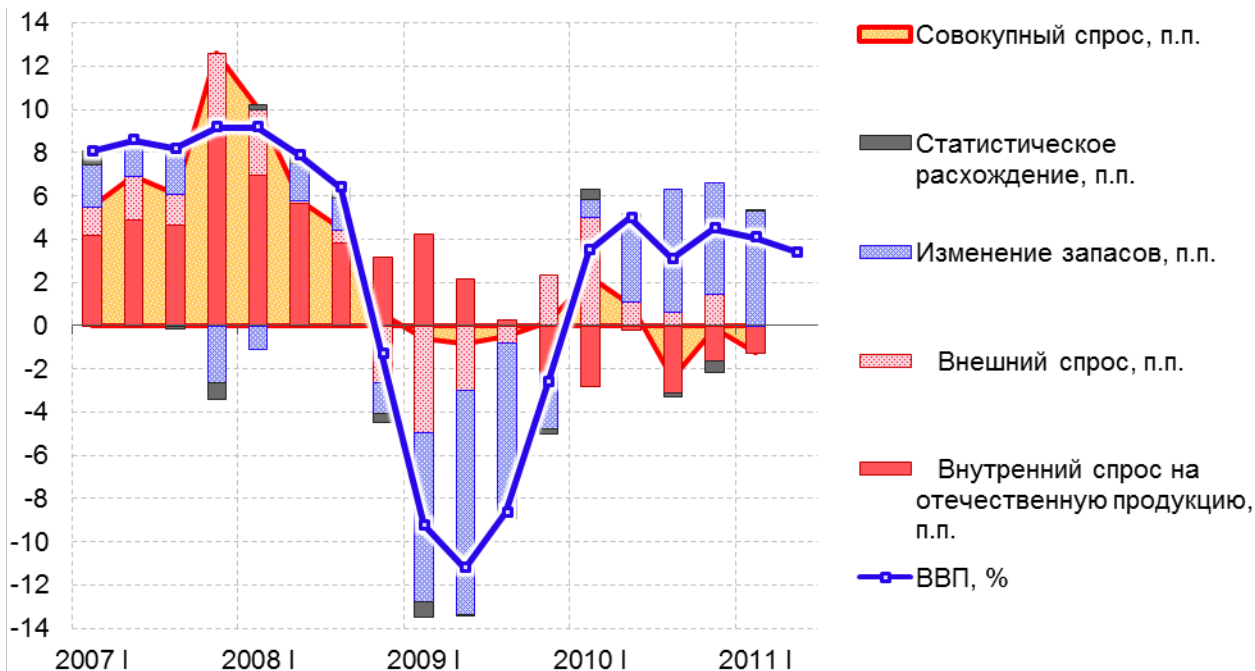
9 сентября, онлайн-интервью для Газеты.ру

<http://gazeta.ru/interview/nm/s3757333.shtml>

Экономика в «картинках»

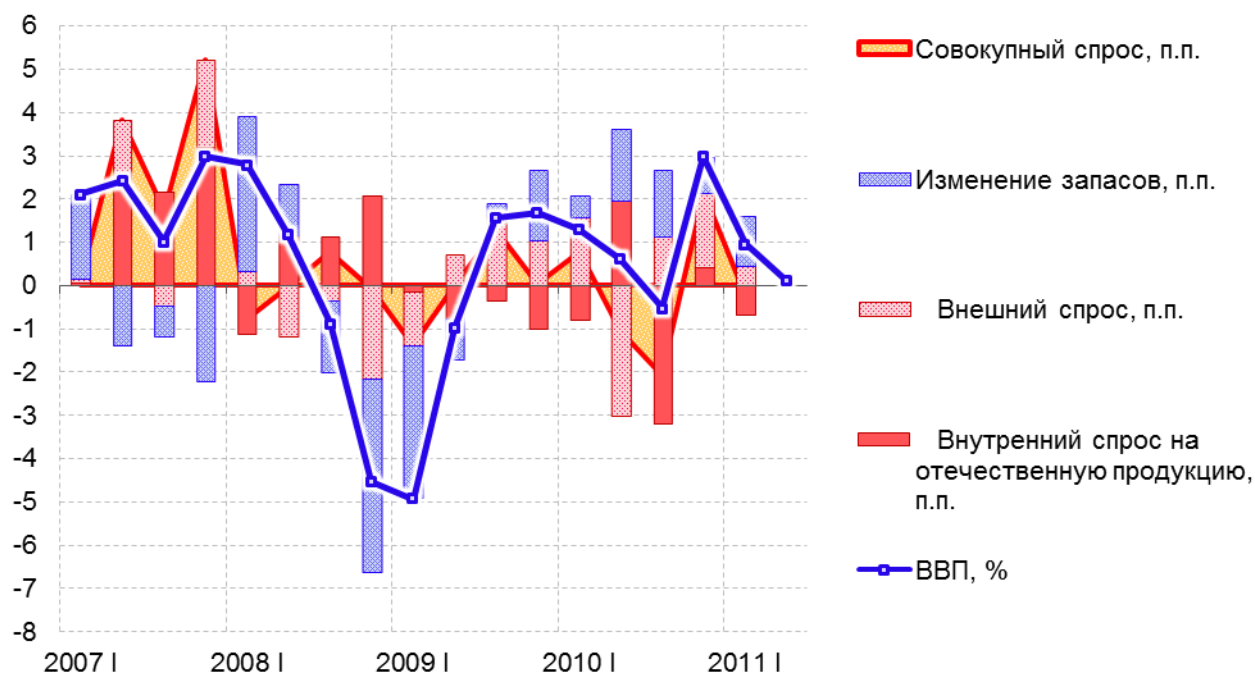
Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост к соответствующему кварталу предыдущего года)

NEW



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

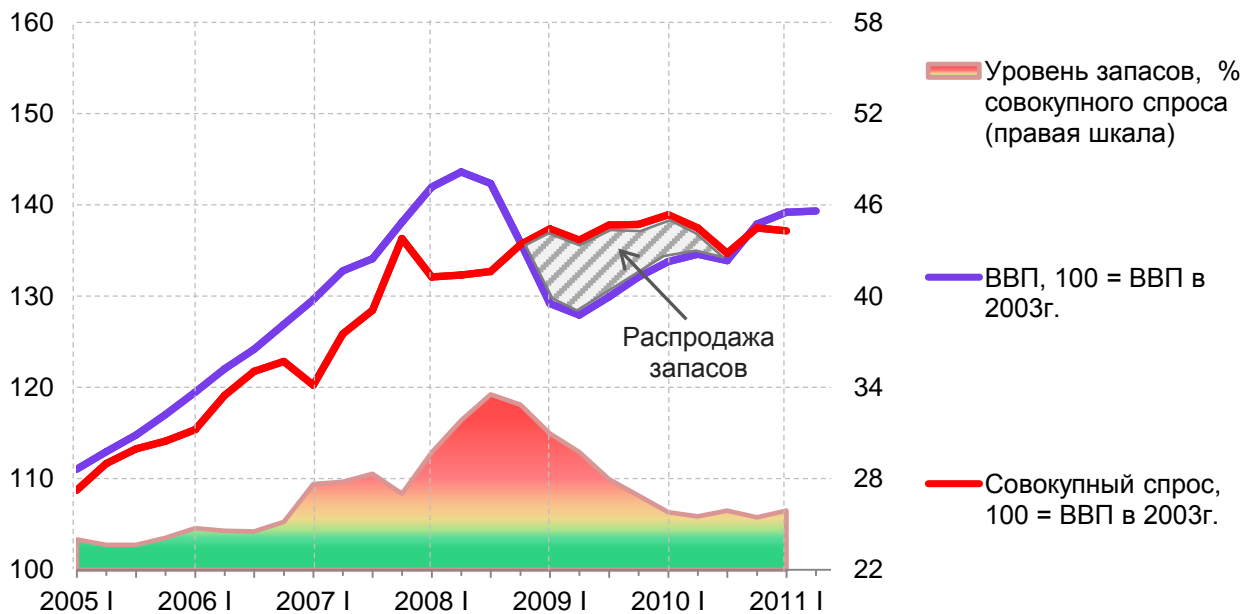
NEW



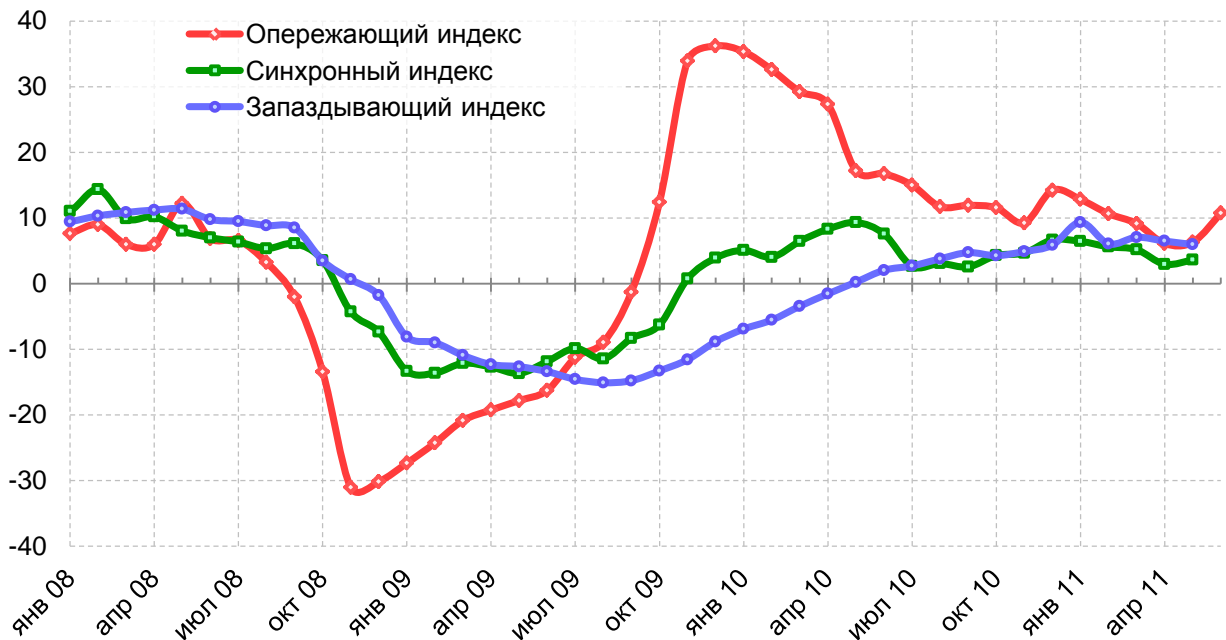
Рост ВВП прекратился!

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

NEW

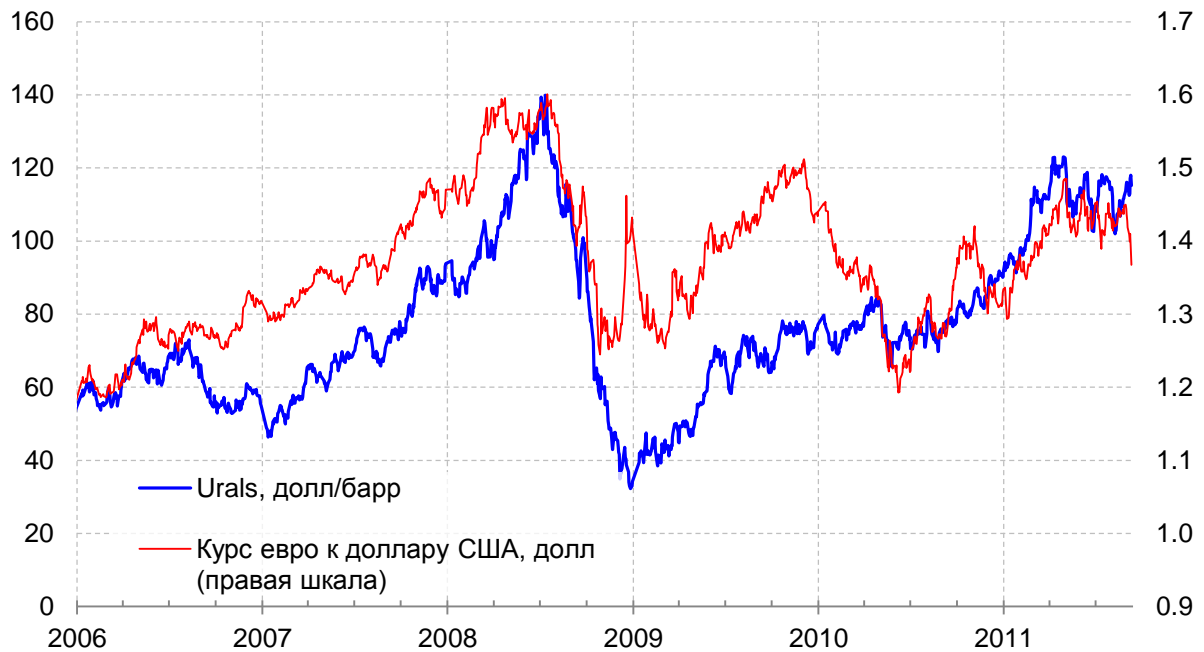


Циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %



Динамика цен на нефть и курса евро к доллару

NEW



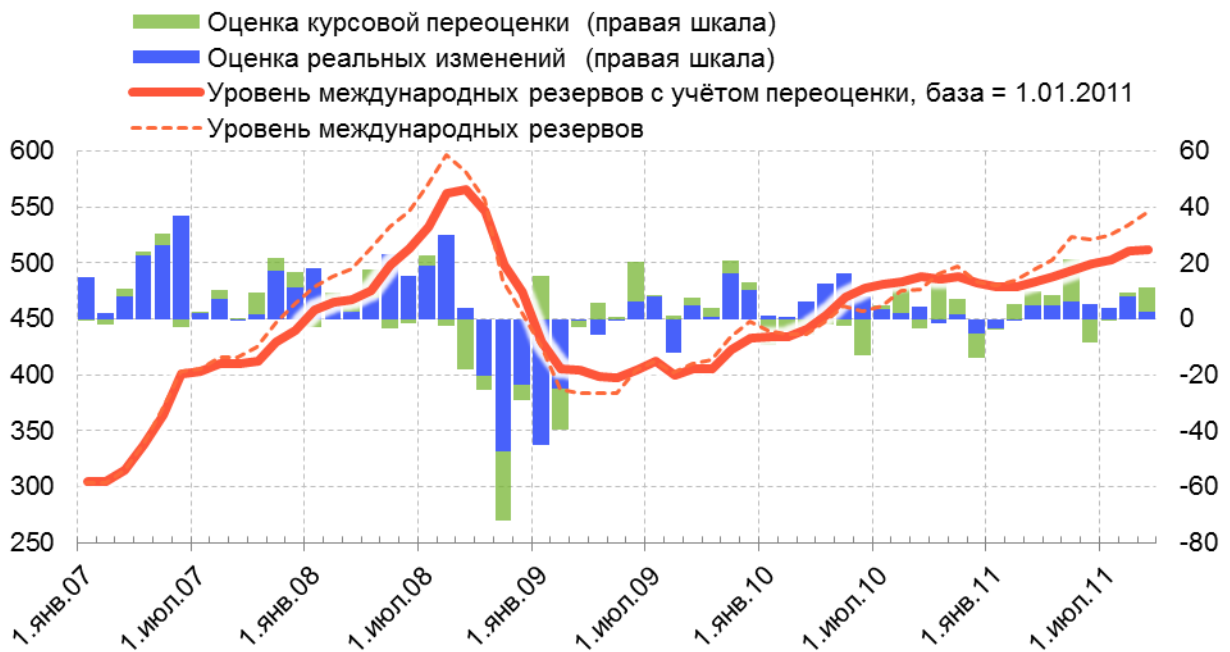
Динамика цен на нефть и курса рубля

NEW



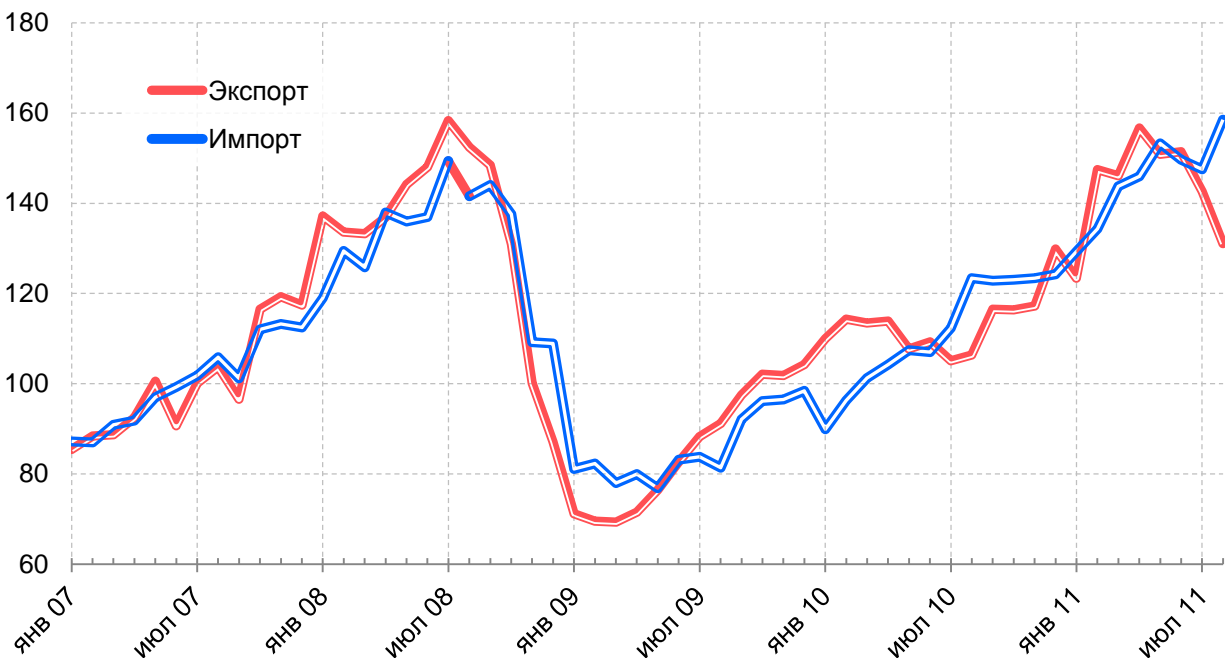
Динамика международных резервов, млрд. долл.

NEW



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

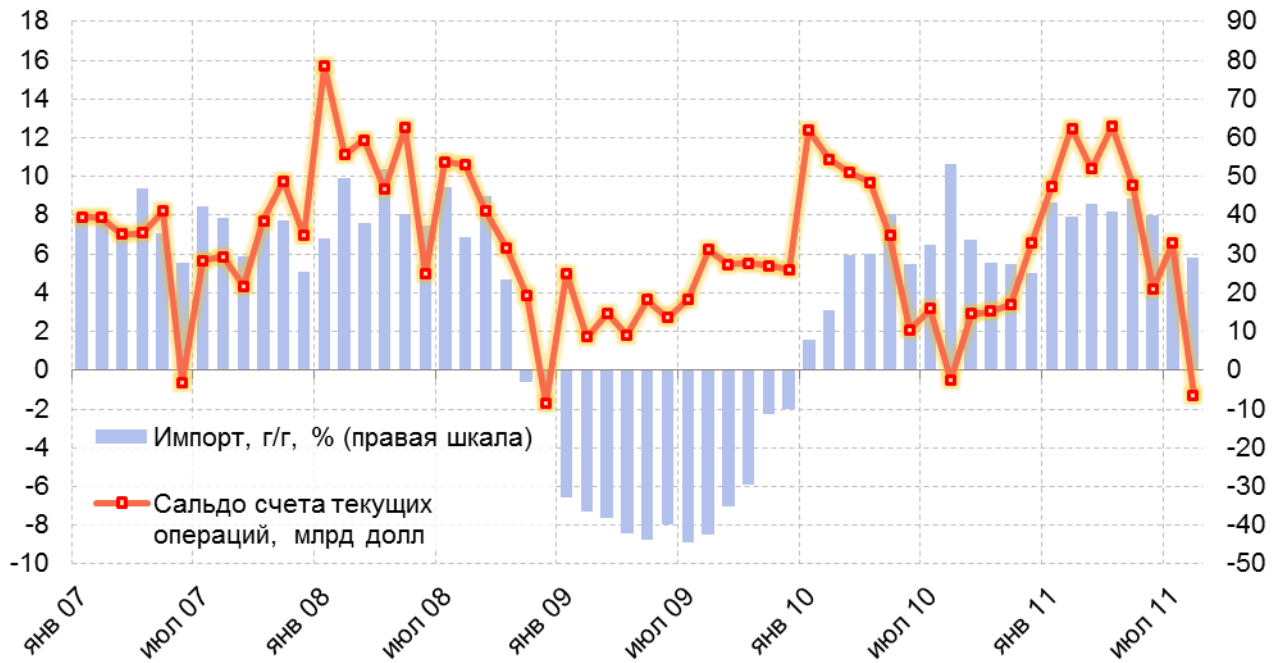
NEW



Торговое сальдо резко сжалось

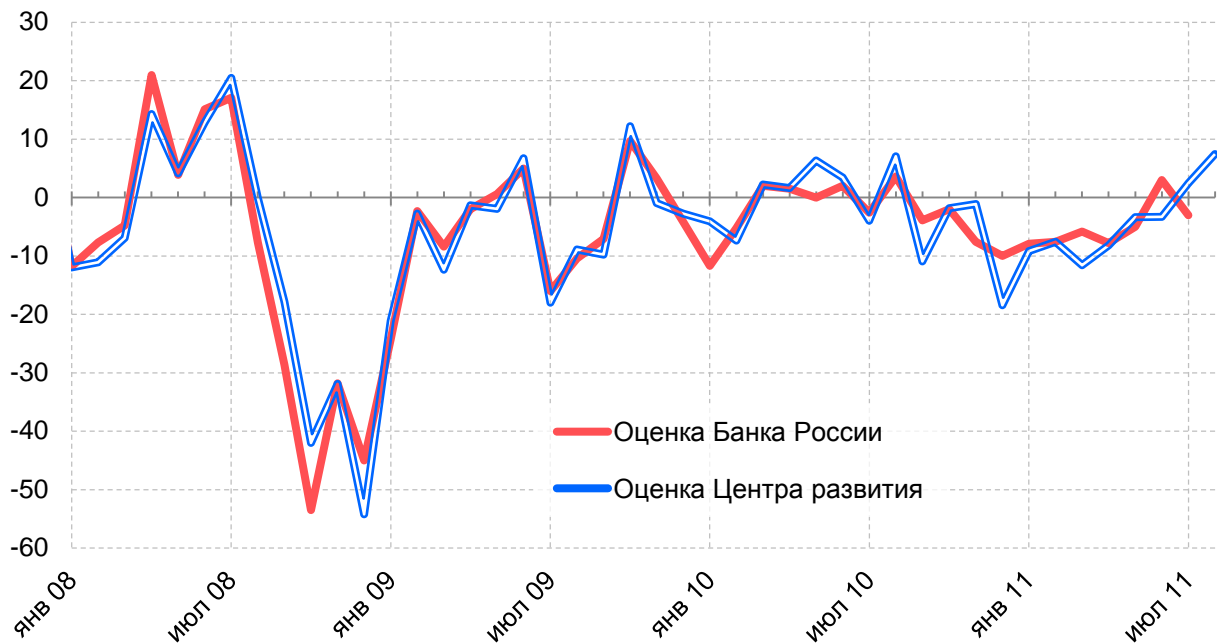
Динамика сальдо счёта текущих операций и импорта товаров

NEW



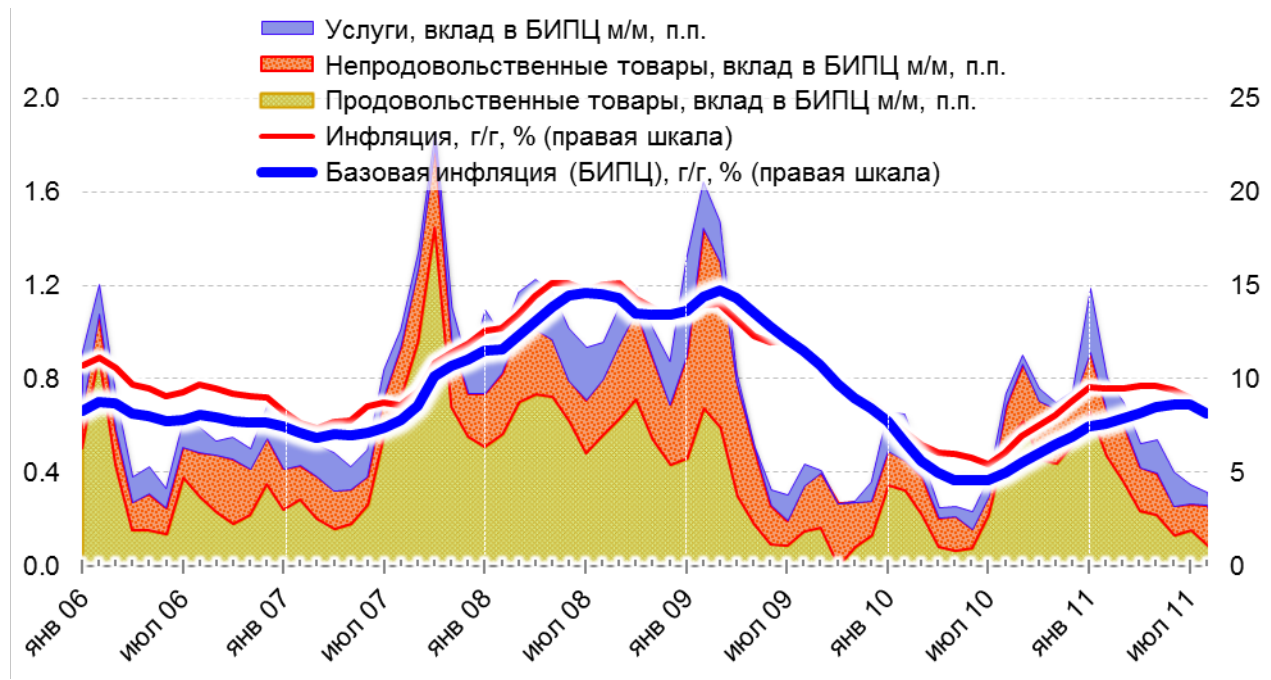
Чистый приток капитала, млрд. долл.

NEW



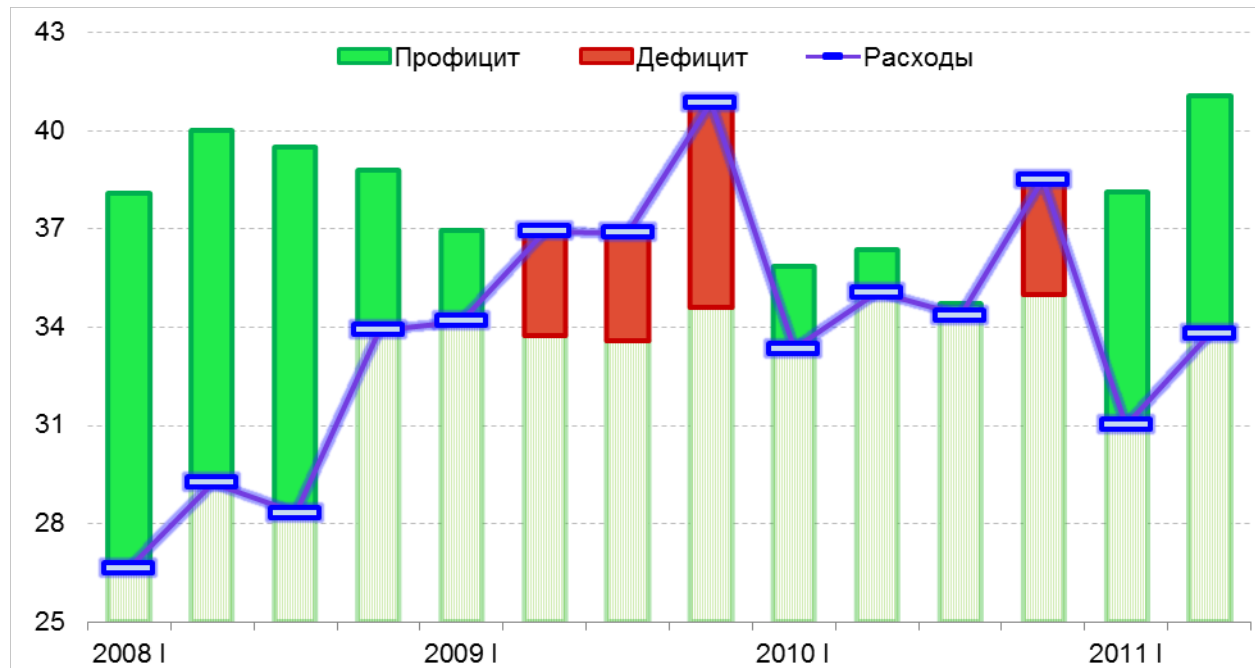
Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент^[2]

NEW



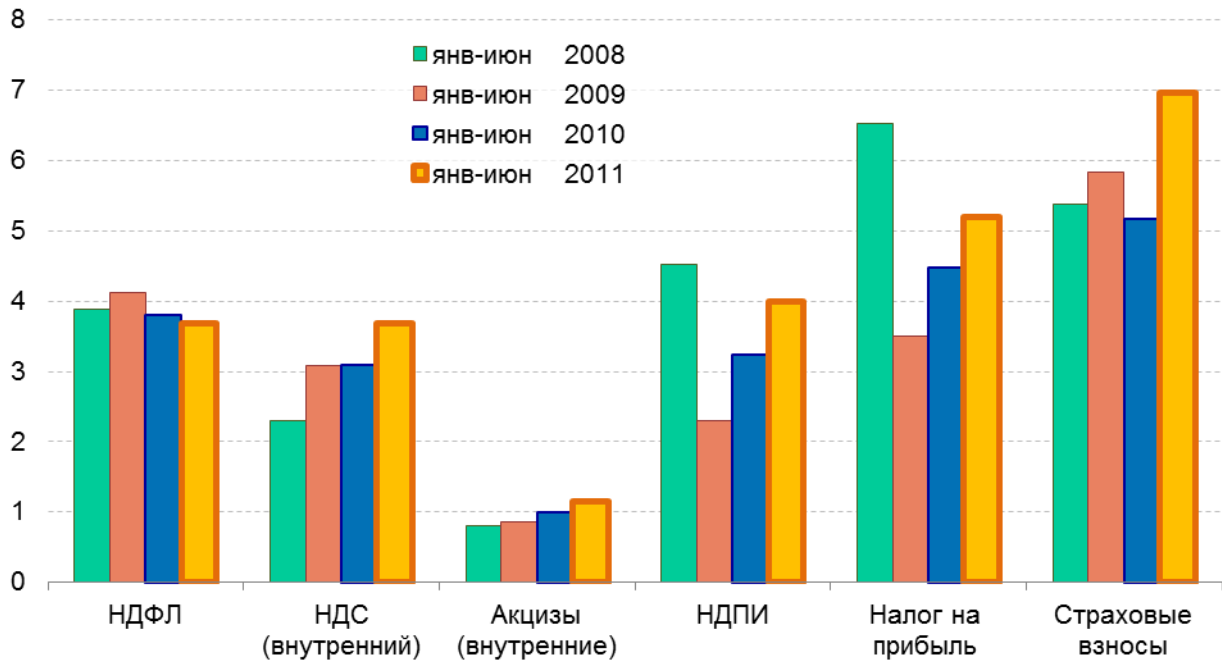
Исполнение консолидированного бюджета (с начала года), в % ВВП

NEW



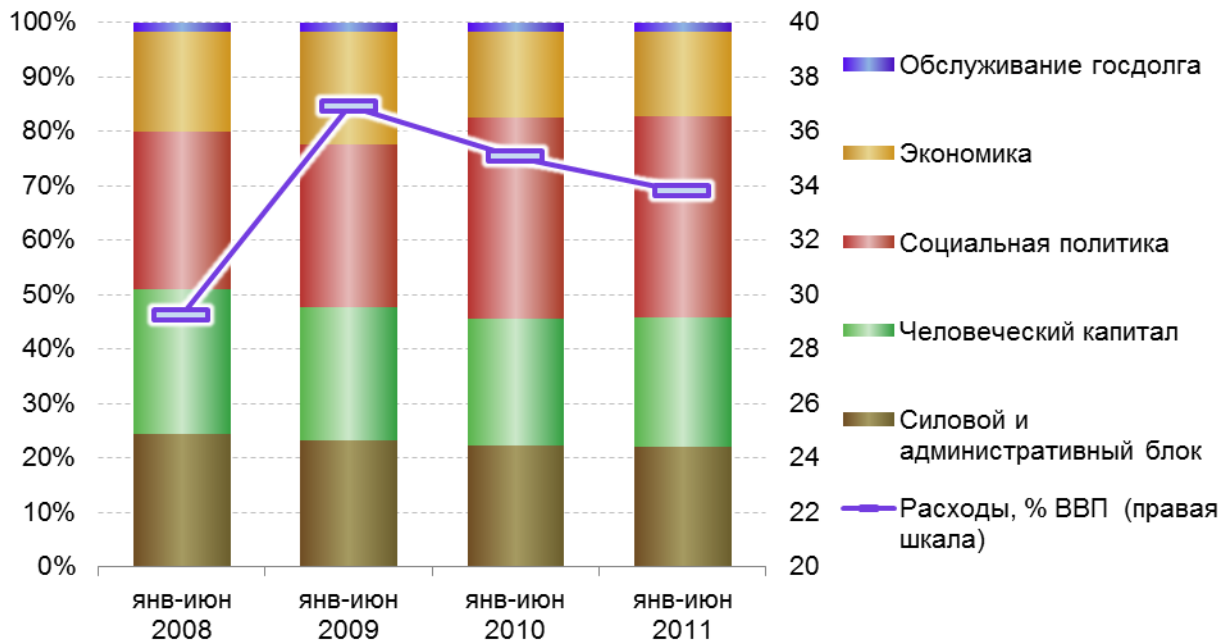
Доходы консолидированного бюджета, по видам налогов, в % ВВП^[3]

NEW



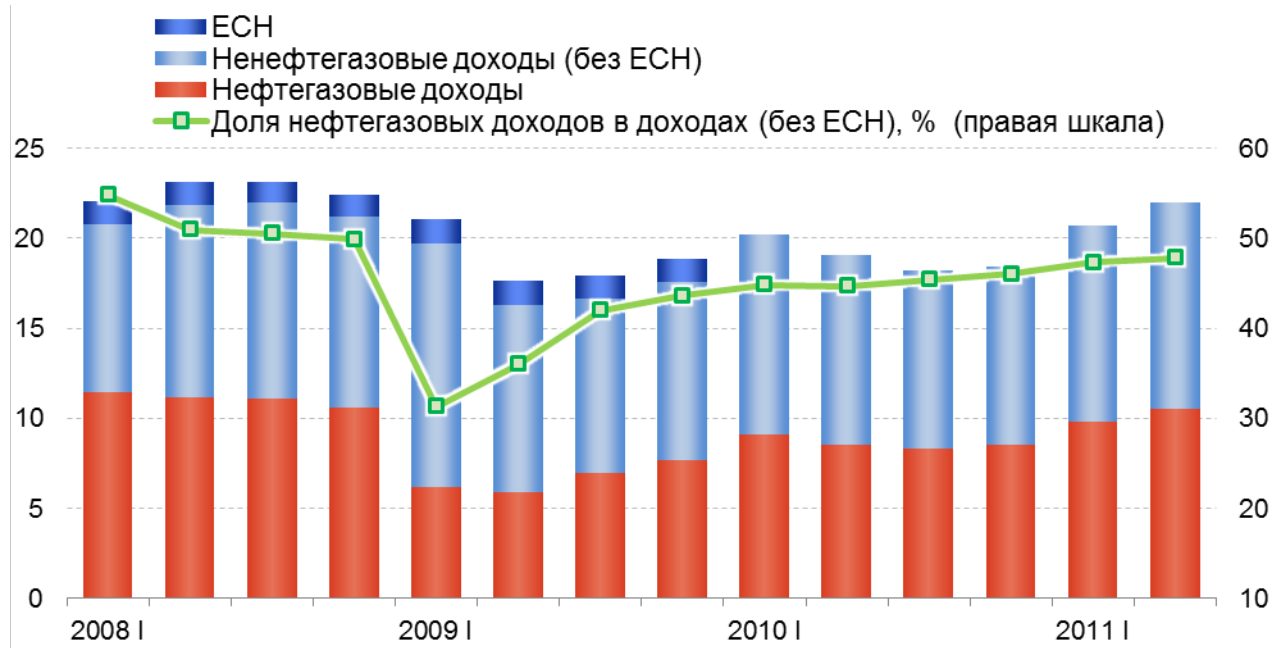
Структура расходов консолидированного бюджета (с начала года), в %

NEW



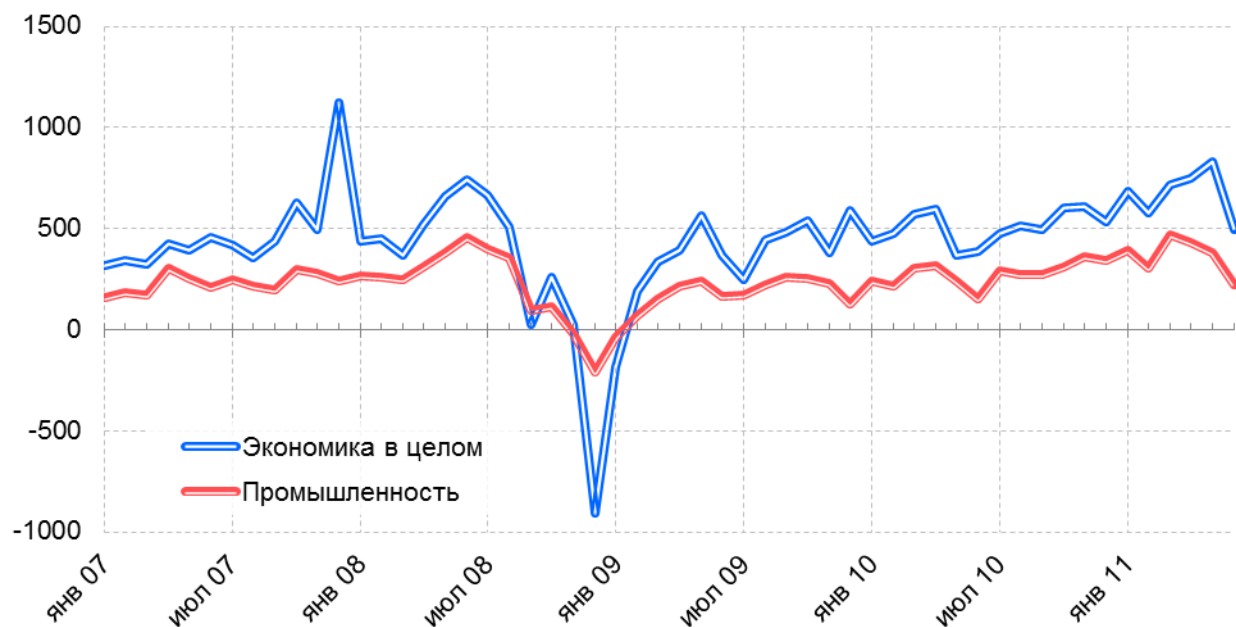
Структура доходов федерального бюджета, в % ^[4]

NEW



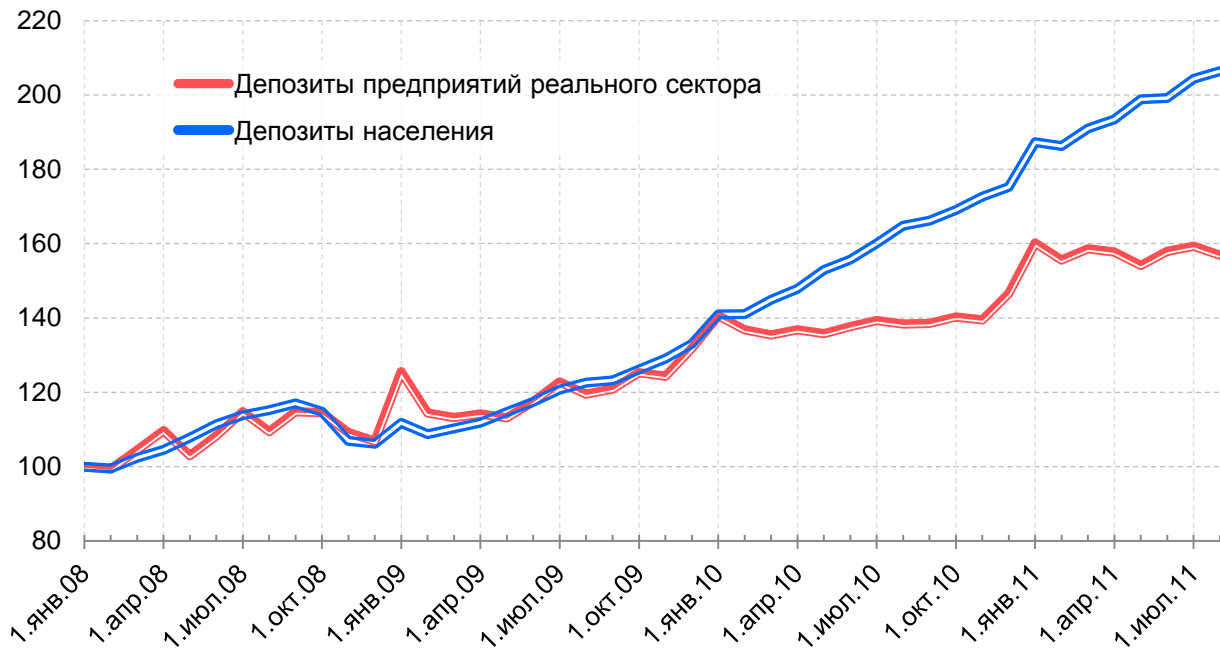
Динамика сальдированного финансового результата в экономике, в млрд. руб.

NEW



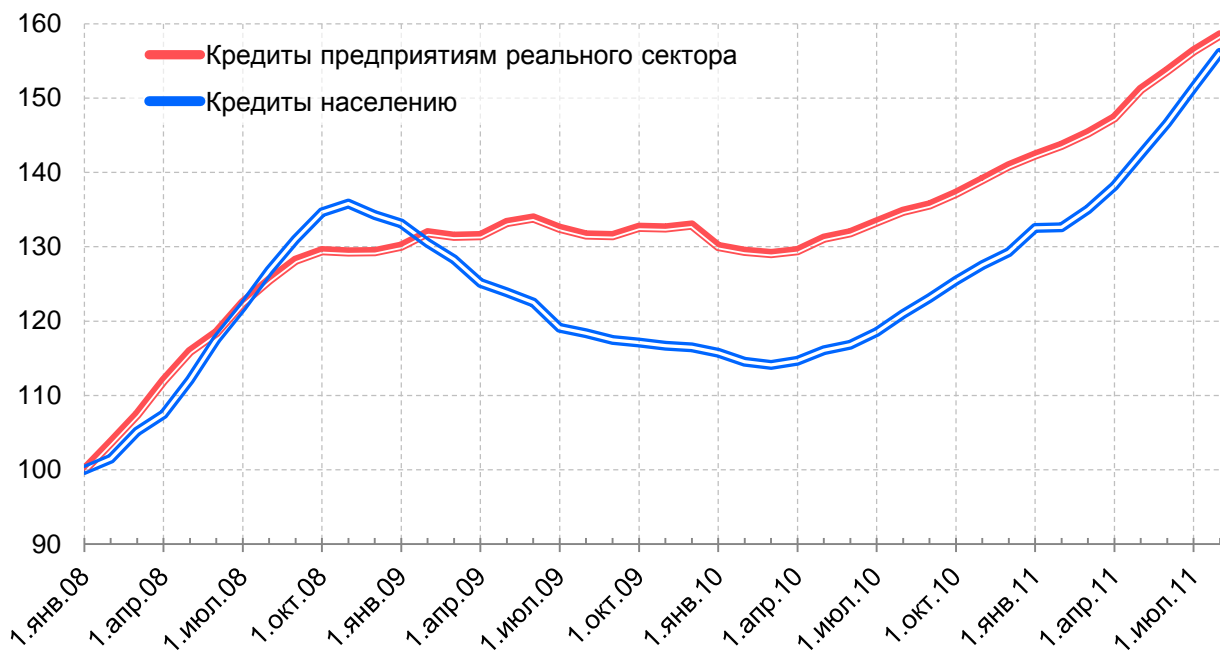
Обязательства банковской системы в номинальном выражении (учтена валютная переоценка, 100 = 1.января.2008), в %

NEW

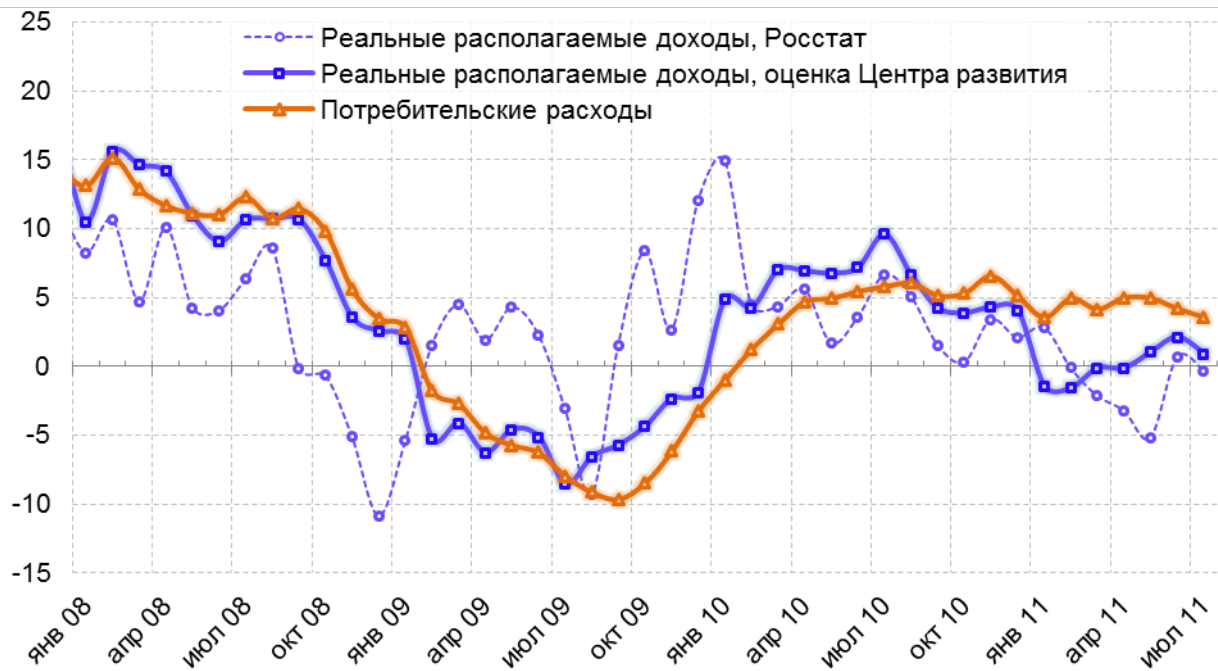


Требования банковской системы в номинальном выражении (учтена валютная переоценка, 100 = 1.января.2008), в %

NEW



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

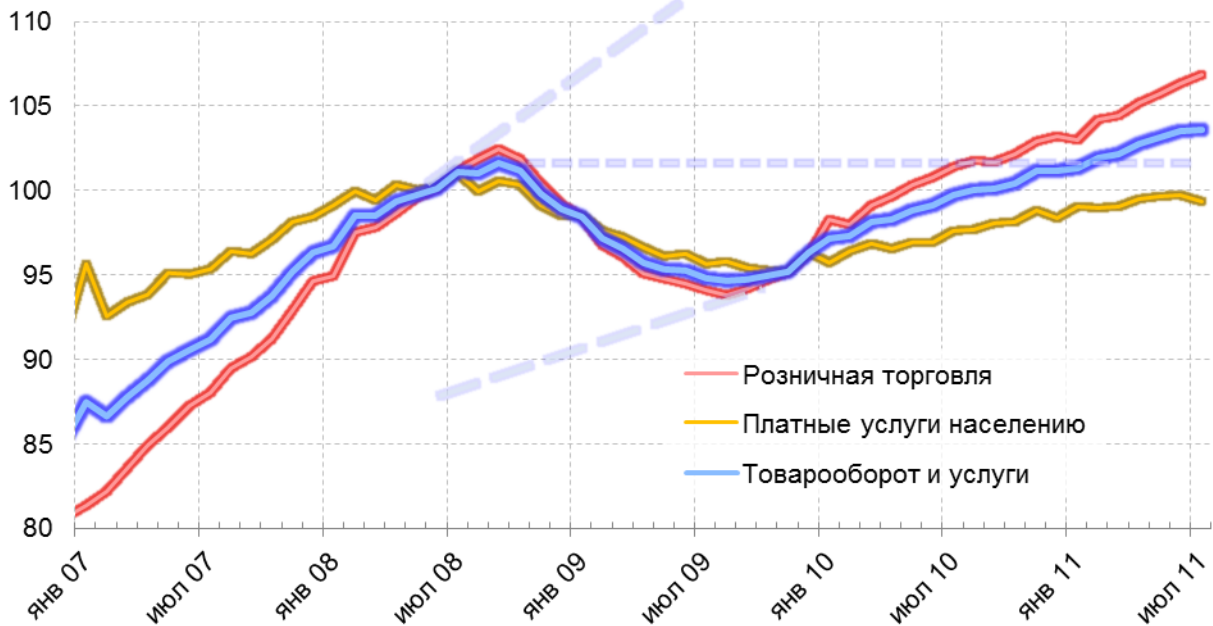


Склонность населения к сбережению и к получению кредитов

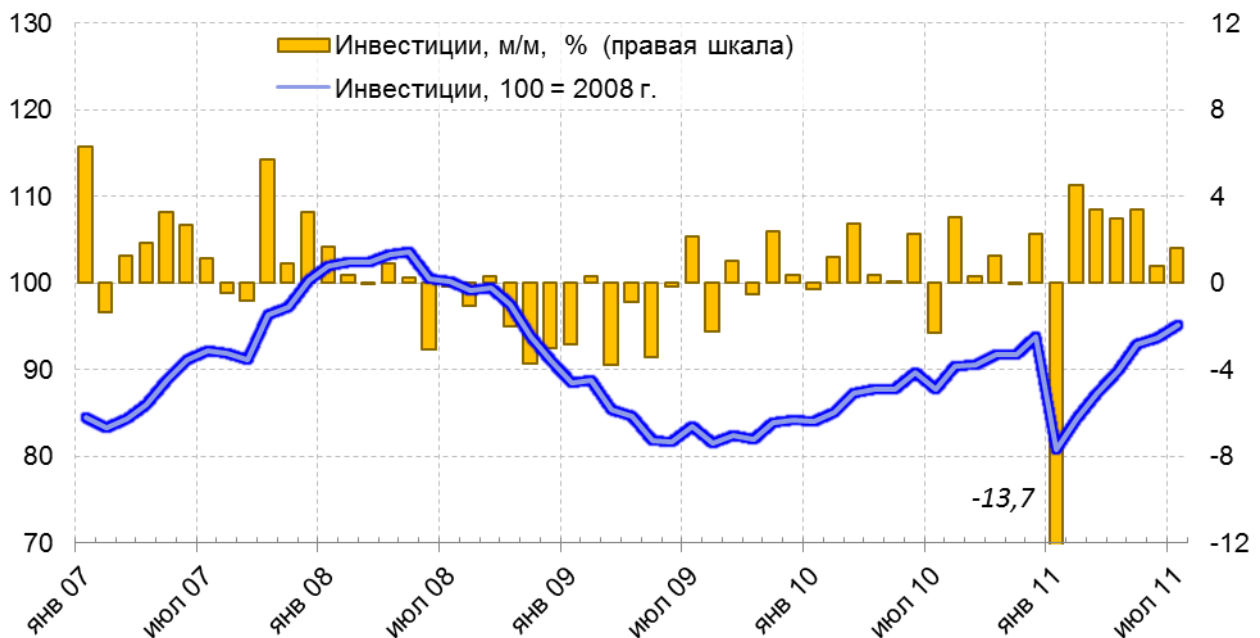
NEW



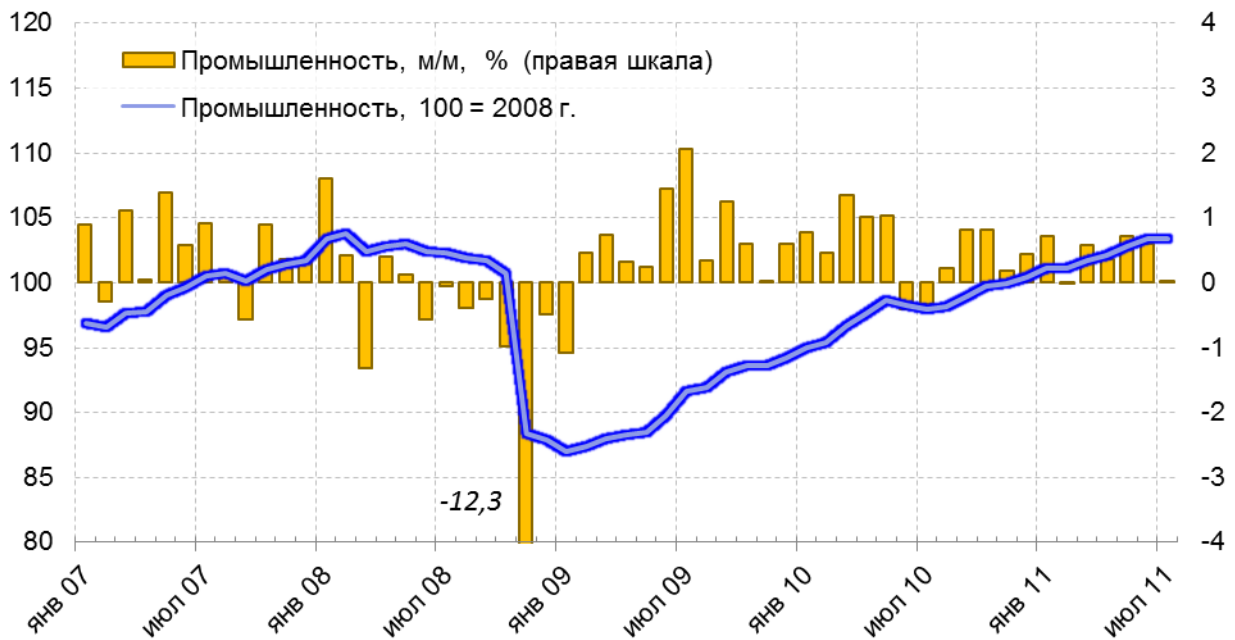
Динамика товарооборота и платных услуг населению (сезонность устранена, 100 = 2008 г.), в %



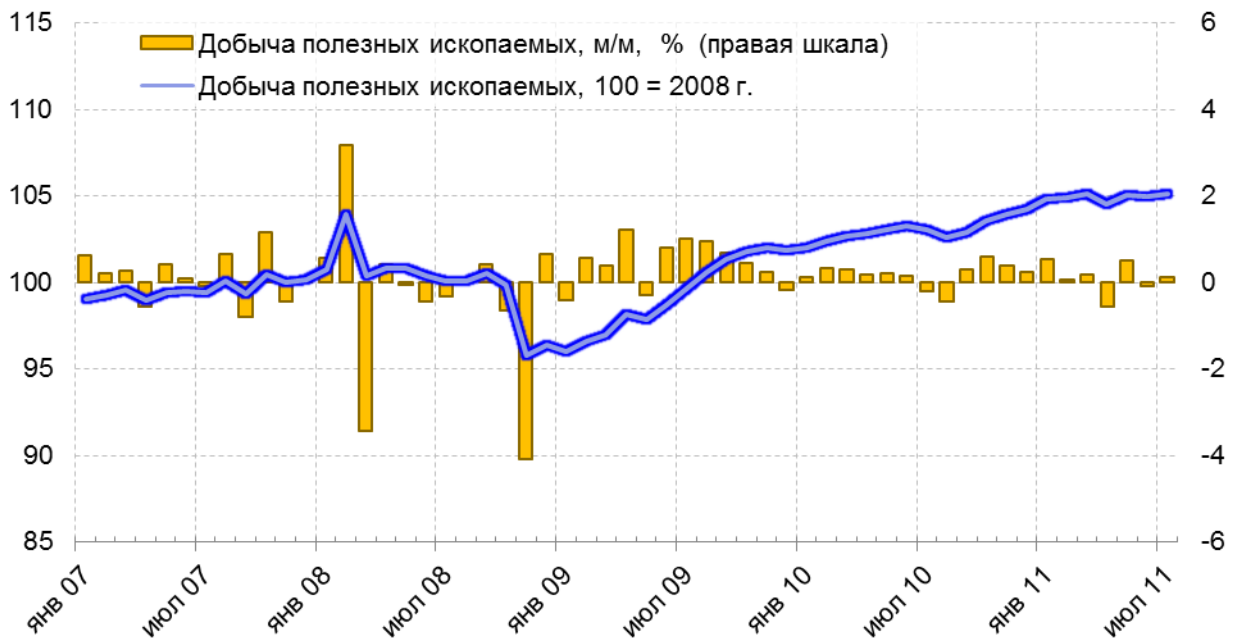
Динамика инвестиций в основной капитал (сезонность устранена), в %



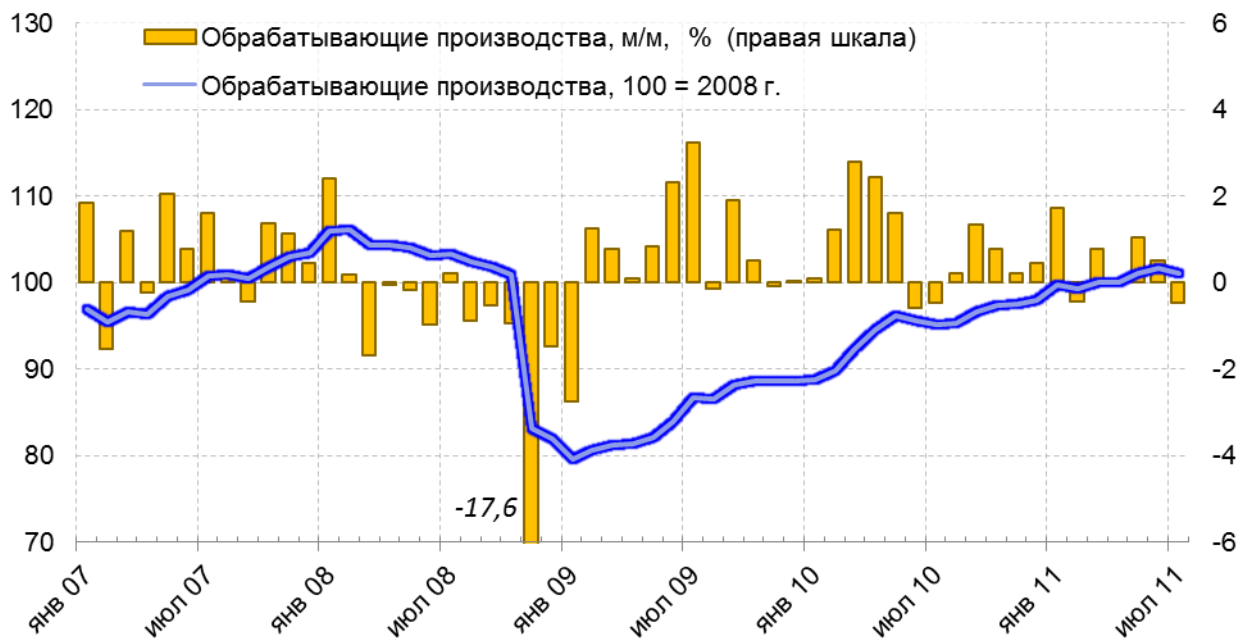
Динамика выпуска в промышленности (сезонность устранена), в %



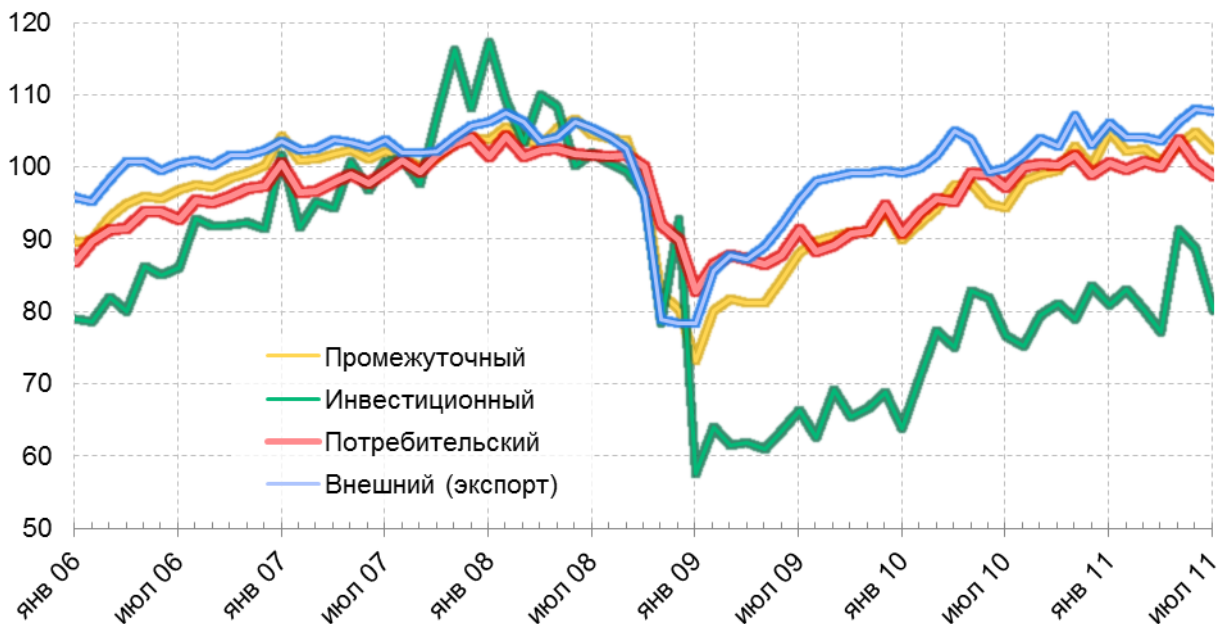
Динамика выпуска в добывающих отраслях (сезонность устранена), в %



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

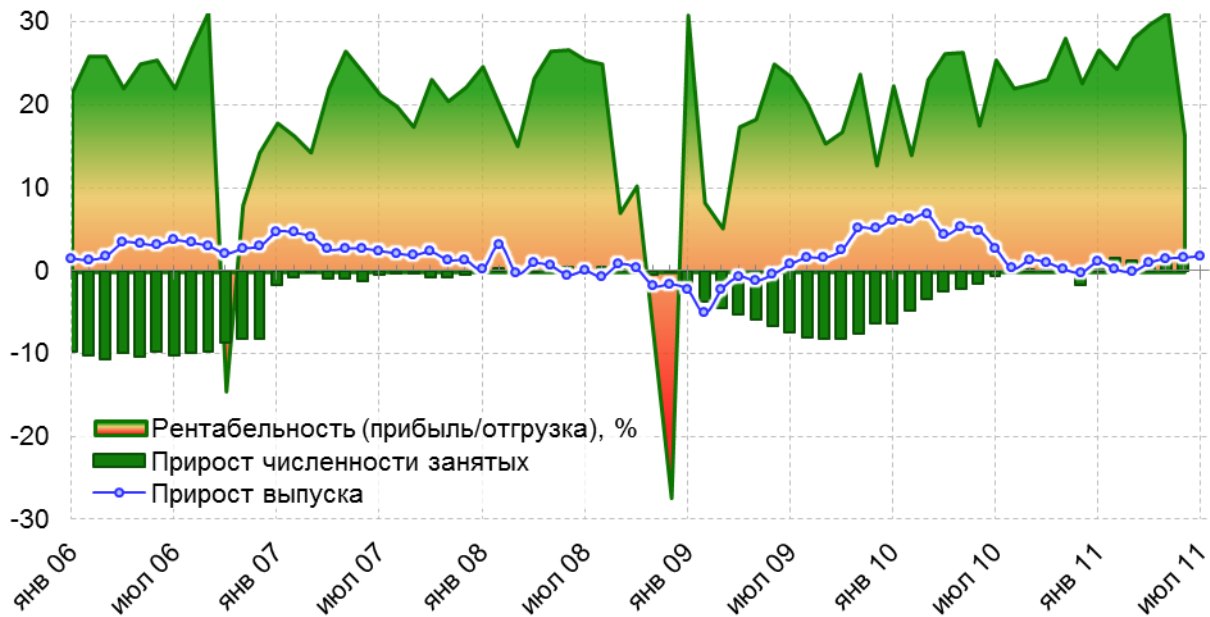


Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях по видам удовлетворяемого спроса (сезонность устранена, 100 = 2008 г.), в %



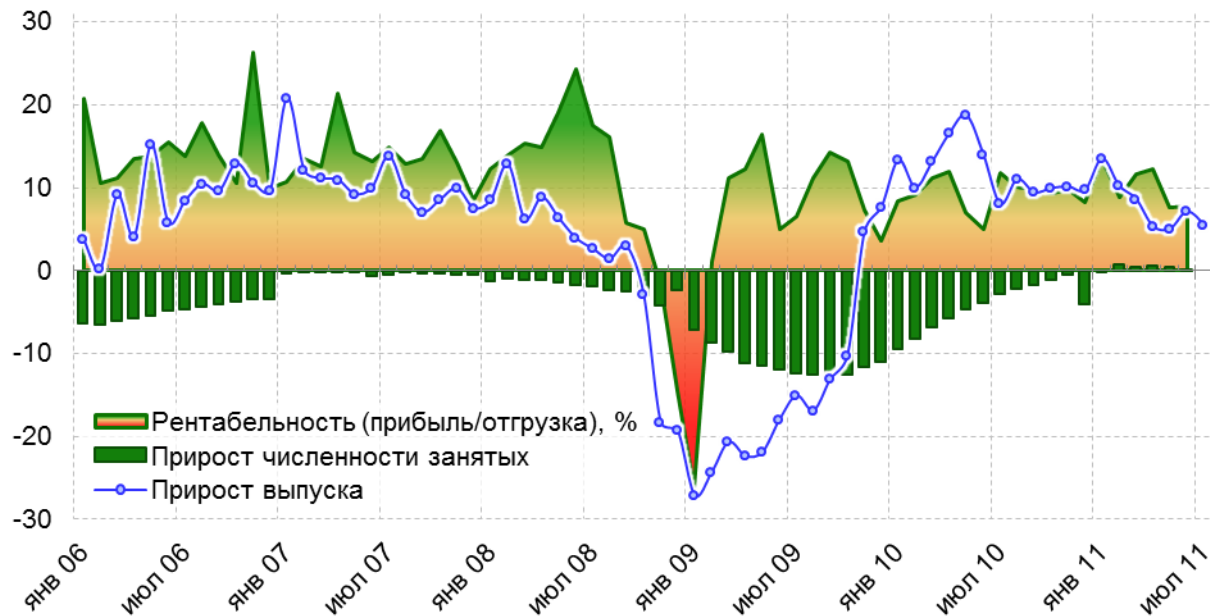
Показатели состояния добывающих отраслей
(рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



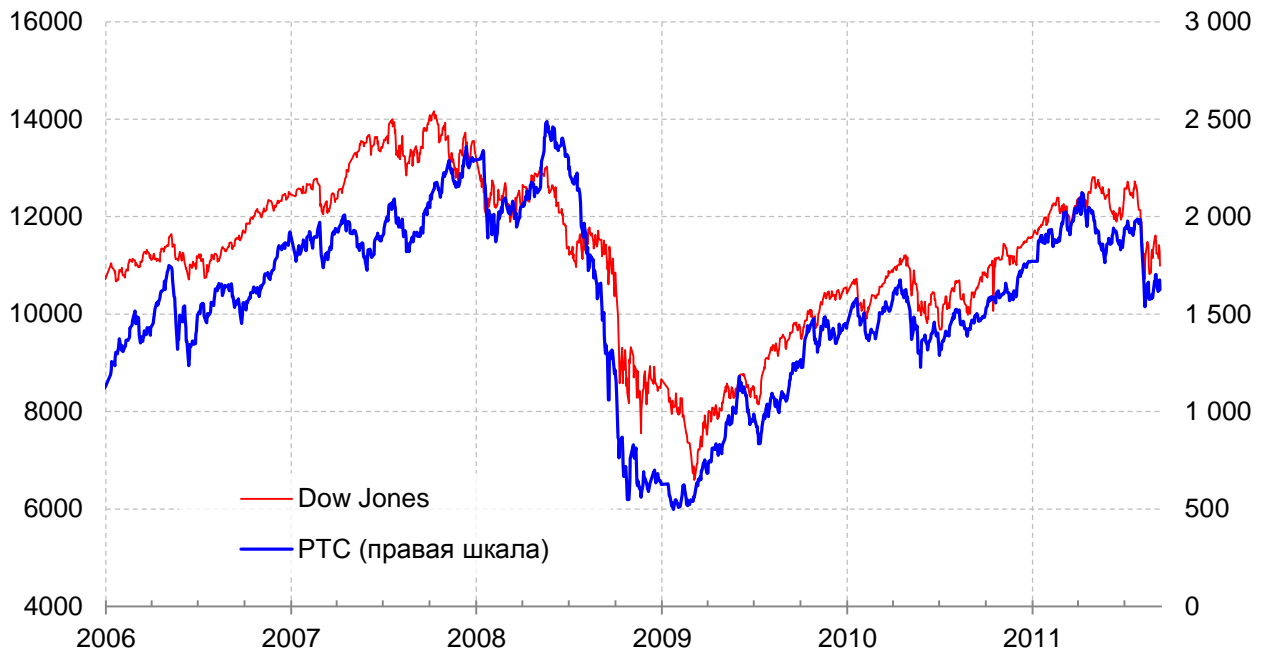
Показатели состояния обрабатывающих отраслей
(рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



Динамика фондовых индексов

NEW



Динамика индекса доходности облигаций в России и в развивающихся странах

NEW



Комментарии к «картинкам»

^[1] Эффективная цена на нефть – расчётная цена на нефть, при которой достигается текущее значение сальдо текущих операций при сохранении прочих параметров текущих операций (импорт и несырьевой экспорт товаров и услуг, неторговые операции) на уровне апреля 2010 года.

^[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.

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

Источник: 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 Петрович

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.