

Анализ макросреды

6-10 апреля 2015 года

# Макроэкономический обзор

- ИЗМЕНЕНИЯ В СТРУКТУРЕ УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКОЙ
- ГОСФИНАНСИРОВАНИЕ И ГОССТИМУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ
- МЕЖДУНАРОДНОЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ НА ЭКОНОМИКУ
- ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И СИТУАЦИЯ В БАНКОВСКОЙ ОТРАСЛИ

Методика: Цель обзора – анализ ключевых макроэкономических событий в России за неделю. Обзор готовится на основе сообщений в ведущих СМИ.

Методика

## Изменения в структуре управления экономикой

### Пересмотр кадровой политики в госкомпаниях

Государство решило пересмотреть подход к комплектованию советов директоров госкомпаний. Если в период пребывания на посту Президента Д.Медведева он инициировал уход госслужащих из управляющих органов госкомпаний, то в настоящее время наблюдается разворот тренда. Теперь чиновники должны возглавить советы директоров в целом ряде ключевых структур: вице-премьеры А.Дворкович и Ю.Трутнев должны возглавить совет директоров в РЖД и Русгидро соответственно, а министр энергетики А.Новак – одновременно в Транснефти и Россетях. Не исключается, что аналогичную позицию в Роснефти может занять помощник Президента А.Белоусов, в Ростелекоме – глава администрации Президента С.Иванов, Башнефти – замминистра энергетики А.Текслер. Возвращение чиновников в госкомпании обосновывается необходимостью более жесткого контроля за ключевыми активами, находящимися в собственности у государства, в условиях кризиса, однако, подобное объяснение представляется надуманным. Вероятнее, в условиях заблокированного для них западного рынка капитала отпала необходимость в приведении госкомпаний к зарубежным стандартам, повышении их открытости, подготовке к частичной приватизации и т.п. В подобной ситуации руководство тем или иным советом директоров становится для госслужащих дополнительным признаком статуса.

### Предложения по созданию Агентства по развитию малого и среднего бизнеса

Минэкономки выработало концепцию единого органа государственной поддержки МСБ, который предлагается сформировать на базе Агентства кредитных гарантий и МСП-банка. Новая структура должна будет формировать планы по госзакупкам у малого и среднего бизнеса, а впоследствии также финансировать программы его господдержки. В более ранних разработках планировалось встроить в будущее Агентство также профильный департамент из Минэкономки, но сейчас от этого отказались, что может указывать на локальное ослабление позиций этого ведомства. Весь проект Агентства по развитию малого и среднего бизнеса считается инициативой первого вице-преьера И.Шувалова, который, вероятнее всего, будет курировать новую структуру и согласовывать кандидатуру ее главы. Между тем, экономический эффект от появления Агентства будет крайне ограниченным. Авторы идеи рассчитывают на снижение административных барьеров и сокращение бюрократического аппарата, в котором функции по поддержке МСБ распределены среди множества ведомств. Однако, непосредственно малому и среднему бизнесу это практически ничего не даст, поскольку значительная часть его проблем сконцентрирована на региональном уровне, а также касается доступности кредитных средств, монополизации отдельных рынков, чрезмерной зарегулированности экономики в целом.

[Перейти к оглавлению](#)

## Госфинансирование и госстимулирование экономики

### Продолжение борьбы за средства ФНБ и ОФЗ

---

В условиях резко сократившихся возможностей пользоваться заемными ресурсами все большее количество крупных игроков претендует на финансовую поддержку со стороны государства. Так, Роснефть наряду с запросом о выделении средств из Фонда национального благосостояния по своей основной деятельности претендует на дополнительные 90 млрд. руб. на строительство дальневосточной верфи «Звезда». Эта заявка получила поддержку в Правительстве, для которого важность проекта усиливается ожидаемым импортозамещающим эффектом. В то же время власти все отчетливее дают понять, что резервы ФНБ сокращаются, а потому новые заявки на соответствующие средства будет намного сложнее удовлетворить. Не очевидно, что будет дано согласие на выделение всех средств по «профильному» запросу Роснефти, оцененному в 1,5 трлн. руб.

Наряду с крупнейшей нефтяной компанией средства ФНБ находятся в поле зрения ведущих российских банков. При распределении финансовых ресурсов в банковской системе Правительству необходимо определиться сразу по двум направлениям: сформировать перечень банков, чья потребность в докапитализации может быть удовлетворена по линии ФНБ, а также выделить приоритетные инфраструктурные проекты, которые будут финансироваться банками, получающими помощь от государства. Именно в рамках подобной логики (так называемое «сквозное финансирование») банк ВТБ должен направить 100 млрд. руб., полученные из ФНБ, на выкуп облигаций РЖД. Но с другими проектами, которые могут быть профинансированы за счет средств на докапитализацию банков, ясности пока нет, что вызывает серьезное недовольство у лоббистов. В частности, руководство РЖД высказывает резко против действующего регламента выделения средств из ФНБ, рассматривая его как «бюрократические препоны» для развития. Не исключено, что в рамках сквозного финансирования все-таки будут поддержаны какие-то из профильных заявок Роснефти. При отсутствии утвержденных инфраструктурных проектов, удовлетворяющих правительственным критериям, часть средств ФНБ, зарезервированных на поддержку банковской системы, может быть аккумулирована в ней в виде простого пополнения капитала без связанного кредитования реального сектора.

Борьба претендентов на государственные средства охватывает не только ресурсы ФНБ, но и другие инструменты, в том числе облигации федерального займа. Первоначально ОФЗ рассматривались как инструмент, направленный исключительно на докапитализацию банков, включая некоторые региональные кредитные организации. Но теперь в политике использования механизма ОФЗ наметился разворот: в исправленном проекте федерального бюджета вместо региональных банков получателем средств ОФЗ выступает Объединенная авиастроительная корпорация. На увеличение уставного капитала этой компании планируется израсходовать до 100 млрд. руб., что составляет более 60% от невыбранных банками средств господдержки. Еще 70 млрд., скорее всего, будут направлены банкам, которые в 2014 г. вошли в западные санкционные списки. Однако, в любом случае лоббисты из реального сектора могут увидеть в действиях ОАК пример для подражания, что может дополнительно обострить конкуренцию за денежные средства государства.

### Авансирование госкомпаниями закупок трубной продукции

---

В Правительстве в качестве меры поддержки трубной отрасли рассматривают идею обязать государственные нефтегазовые компании авансировать закупки труб, как минимум, на 30%.

Данная новация, исходящая от А.Дворковича, ожидаемо вызвала резкое неприятие со стороны госкомпаний ТЭК, для которых подобный шаг будет означать вымывание части оборотных средств. Кроме того, с точки зрения нефтегазовых структур, установка на 30% авансирование противоречит указанию по повышению эффективности закупочной деятельности госкомпаний. Предполагается, что этот вопрос будет обсуждаться правительственными чиновниками с участниками рынка. Можно ожидать, что потребители постараются оспорить предложение А.Дворковича, опираясь на свой лоббистский ресурс. В то же время трубная отрасль находится в непрестом положении из-за накопленной просрочки по оплате уже исполненных заказов и девальвационных шоков. Окно возможностей для поддержки трубников в сложившихся условиях является узким: если не будет утверждено субсидирование за счет потребителей из госсектора с помощью предлагаемого авансирования, государство может пойти на субсидирование процентных ставок по кредитам.

## Импортозамещение

---

Еще один инструмент поддержки экономики, который государство продолжает активно обсуждать, – это импортозамещение, в данный момент рассматриваемое применительно к сфере программного обеспечения. Минкомсвязь разработало план импортозамещения в области ПО с горизонтом в 10 лет. За это время предполагается существенно нарастить долю программ отечественного производства на рынке за счет частичной переориентации госзакупок на российских поставщиков, содействовать коллективной разработке конкурентоспособного ПО в тех сегментах, где пока что фиксируется существенное отставание России от зарубежных игроков. Также ведомство планирует распространить принцип преимущественных закупок отечественной программной продукции не только на госструктуры, но и на госкомпании (что может вызвать конфликт интересов с уже упомянутой установкой на повышение эффективности их деятельности). Не исключено и то, что для реализации проекта Минкомсвязи потребуется господдержка. И она может быть оказана, несмотря на выраженный дефицит ресурсов, – благодаря актуальной сейчас повестке национальной безопасности. Импортозамещение ПО призвано обеспечить информационную безопасность России, а этот вопрос находится на контроле у Совета Безопасности и администрации Президента.

[Перейти к оглавлению](#)

## Международное воздействие на экономику

### Перспективы нефтегазового рынка в свете деэскалации ситуации вокруг Ирана

---

На фоне прогресса в переговорах по поводу иранской ядерной программы с участием международной шестерки широкое распространение получили гипотезы об эффектах от возможного снятия санкций на поставки Ираном нефти за рубеж. В перспективе от 6 месяцев до 1 года Иран сможет экспортировать, по разным оценкам, от 1 до 1,5 млн. баррелей в сутки. Ранее участие в разработке отдельных иранских месторождений было интересно крупным российским компаниям, но в настоящее время найти ресурсы для подобных проектов им будет крайне сложно. Возвращение Ирана на мировой рынок может оказать серьезное давление на нефтяные цены. В рамках некоторых прогнозных моделей стоимость барреля «черного золота» на какое-то время может уменьшиться на \$10 и более. В попытке стабилизировать ценовую ситуацию Саудовская Аравия стремится возобновить переговоры с Россией и другими экспортерами, не входящими в ОПЕК, о сокращении добычи, но вероятность согласия сторон очень мала. Колебания, вызванные возобновлением поставок нефти из Ирана, едва ли будут иметь

долговременные последствия с точки зрения формирования цены, однако, могут повлиять на краткосрочную устойчивость российской валюты и величину международных резервов.

Другой стороной ослабления санкционного давления на Иран может стать его активизация на газовом рынке. В перспективе уровень поставок иранского газа в Европу может составить до 20 млрд. кубометров ежегодно. При этом Турция готова к переговорам с иранской стороной, которые должны закрепить за ней статус доминирующего транзитного игрока. Сам Иран рассчитывает подключиться к проекту газопровода TANAP, предназначенного для направления в Европу газа из Азербайджана. Перспективные поставки иранского «голубого топлива» рассматриваются в Европе как противовес российскому газу и средство снижения энергетической зависимости от РФ. Это оказывает дополнительное давление на положение Газпрома, которому оказывается все труднее вести диалог с европейскими потребителями с позиции силы. Главной надеждой Газпрома сейчас является строительство газопровода «Турецкий поток», в поддержку которого в Европе формируется коалиция нескольких заинтересованных стран – Греции, Сербии, Македонии, Венгрии. Однако, их лоббистский ресурс вряд ли позволит им эффективно противостоять политике Еврокомиссии, поэтому перспективы «Турецкого потока» остаются туманными.

## Переговоры с Китаем о хеджировании рисков российских санкционных компаний

---

В связи с тем, что риски для компаний, попавших под западные санкции, существенно возросли, увеличилась потребность в их страховании и перестраховании. С целью проработки возможностей задействования для этого ресурсов китайской стороны в Пекине состоялись переговоры между российской делегацией, включающей представителей ЦБ и лидеров страхового рынка, и китайской корпорацией по перестрахованию China Re. Китайская перестраховочная емкость оценивается в \$4 млрд., тогда как запросы российских санкционных компаний (преимущественно представляющих ВПК, а также корпорации, выпускающие продукцию двойного назначения) существенно превышают эту сумму. К тому же среди акционеров China Re есть американские инвесторы, что может дополнительно осложнить перестрахование рисков компаний, занесенных в санкционные списки. Сотрудничество с китайской стороной, вероятнее всего, будет ограниченным и подразумевающим достаточно жесткие условия. При этом полного замещения европейских рынков перестрахования не будет еще долгие годы, поэтому санкции будут продолжать оказывать существенное негативное воздействие.

[Перейти к оглавлению](#)

## Финансовое регулирование и ситуация в банковской отрасли

### Обострение ситуации с задолженностью перед банками

---

Обслуживание кредитов в розничном сегменте становится все более серьезной проблемой. Растет число заемщиков, которые оказываются не в состоянии оплачивать взятые у банков кредиты. Основная причина – потеря работы и снижение уровня доходов. За два первых месяца 2015 г. уровень просрочки вырос на 63 млрд. руб., а в марте – еще на 217 млрд. По некоторым оценкам, уже сейчас каждый пятый гражданин страны имеет кредит, который может квалифицироваться как проблемный. К концу года ожидается, что к категории проблемных будет относиться треть всех розничных заемщиков. Доля проблемных кредитов в портфелях банков за год может вырасти

до 17% (при базовом сценарии) и до 40% (при негативном развитии событий). Есть проблемы и в сегменте кредитования юридических лиц. В зоне риска находится до 20% кредитов малому бизнесу, а по другим оценкам, и до 30%. Как следствие, прогнозируется сокращение выдачи займов МСБ (на 25-30%), что будет иметь следствием дополнительный рост безработицы и снижение капиталовложений. На этом фоне обостряется проблема достаточности капитала в российской банковской системе, а 1 трлн. руб., которые резервировались на докапитализацию банков, может не хватить. Это тем более вероятно, что вскрываются все новые проблемы у системообразующих кредитных организаций. Так, убытки ВЭБа потребовали докапитализации из бюджета на сумму в 30 млрд. руб. У РСХБ убыток за 2014 г. составил почти 48 млрд. руб., а уровень покрытия резервами проблемных кредитов снизился. Стабилизация ситуации в госбанке может потребовать дополнительных государственных расходов.

## Ограничение стоимости кредитования регионов

---

В соответствии с договоренностью с Минфином, крупнейшие кредиторы субъектов федерации – Сбербанк и ВТБ – согласились зафиксировать ставки на уровне не выше 17,5%. Также они обязались не повышать ставки по уже выданным кредитам. Между тем, с точки зрения региональных администраций, подобная кредитная ставка является неподъемной, поэтому большинство территорий предпочтет избежать этих заимствований. В то же время и для банков указанная ставка не может считаться привлекательной, особенно с оговоркой, касающейся сохранения ставки по кредитам, выданным ранее. Поскольку некоторые заимствования проводились больше года назад, их стоимость могла составлять менее 10%, поэтому поддержание прежней ставки будет налагать дополнительную нагрузку на балансы Сбербанка и ВТБ.

## Урегулирование отношений с международными платежными системами

---

Жесткие требования Центробанка по отношению к ведущим МПС (Visa и MasterCard) по переводу внутрироссийского процессинга в Национальную систему платежных карт (НСПК) стали смягчаться. После первоначально установленного срока завершения данного процесса к 31 марта он был продлен на месяц. Кроме того, ЦБ дополнительно смягчил условия по размещению страхового депозита, который МПС должны предоставить регулятору в случае, если они не укладываются в установленные сроки. Основным объектом данного требования выступает Visa, для которой размер депозита, по оценкам, должен составлять около \$400 млн. Теперь возврат средств с депозита будет облегчен: для этого достаточно будет, чтобы все операции банков-участников платежной системы прошли через НСПК. Согласованная ЦБ отсрочка перевода процессинга в НСПК, по всей видимости, лоббировалась не только Visa, но и некоторыми сотрудничающими с ней банками.

## Рынок труда

---

Намеченные в ряде секторов экономики сокращения персонала лучше позволяют оценить уровень занятости, чем официальные цифры. Хотя регистрируемая безработица остается на стабильном уровне на протяжении нескольких недель подряд, предполагаемые увольнения должны затронуть сотни тысяч сотрудников. Только на госслужбе планируется сократить до 10% работающих. В других секторах ситуация может быть еще более серьезной: в некоторых машиностроительных компаниях могут уволить до 30% сотрудников. При этом официальные оценки безработицы оперируют уровнем в 243 тыс. человек (на середину марта). Помимо отказа вставать на учет по безработице свою роль в искажении статистики занятости играет переход части

уволенных в теневой сектор экономики. По данным вице-преьера О. Голодец, теневая занятость с начала года могла вырасти на 5%, однако, реальная цифра, скорее всего, значительно выше.

## Госзакупки

---

Согласно предложениям Минфина, Минэкономики и Минпромторга, производители, которые возьмут на себя обязательства по локализации выпуска своей продукции на территории РФ, получают преференции с точки зрения доступа к госзакупкам. Такие компании смогут заключать соглашения о поставках госструктурам на внеконкурсной основе на срок до 7 лет в качестве единственного поставщика. Перечень возможных заказчиков, условия соглашения и особые требования к компаниям, намеренным локализовать производство должно будет определять Правительство. Пока известно, что предлагаемая мера адресована российским юридическим лицам, а дополнительным стимулом может стать отказ от требуемого в настоящее время обеспечения заявки по госконтракту.

## Надзорное и антимонопольное регулирование

---

За месяц цена керосина выросла на треть, вследствие чего основные производители оказались заинтересованы в том, чтобы поставлять данную продукцию на экспорт. За I квартал 2015 г. объемы производства керосина сократились на 16,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, тогда как выпуск бензина и дизельного топлива незначительно вырос. Несмотря на это, за тот же период на экспорт по железной дороге было отправлено на 12,6% больше керосина, чем годом ранее. Объем поставок на внешний рынок нарастили ЛУКОЙЛ, Роснефть, Сургутнефтегаз. Одной из причин этого могло оказаться падение внутреннего спроса из-за сокращения авиаперевозок. Однако, в авиакомпаниях уже выражают обеспокоенность из-за роста цен, а ФАС намерена пристально изучить сложившуюся ситуацию. Можно ожидать, что нефтяники скорректируют цену на внутреннем рынке путем увеличения объемов производства, так как в противном случае отрасли вновь могут начать угрожать пересмотром экспортных пошлин в сторону повышения, как это уже неоднократно имело место.

## Налоговое и внешнеторговое регулирование

---

В целях поддержки российских экспортеров Правительство намерено обеспечить некоторое снижение административных барьеров. Так, предполагается упрощенное применение нулевой ставки НДС при поставках в страны ЕАЭС, а также облегченный возврат данного налога. Предполагается, что налоговому органу будет достаточно единственного документа для возмещения НДС, а именно, внешнеторгового контракта либо его аналога. Кроме того, предусмотрено сокращение и упрощение таможенных процедур, например, отказ от требования повторного предоставления документов и обоснования данных в таможенной декларации в случае их наличия в информационной системе ФТС. Также дорожная карта Правительства подразумевает и меры финансового характера, такие как создание единого центра кредитно-страховой поддержки экспорта и компенсации части расходов на сертификацию и получение патентов за рубежом.

## Тарифное регулирование

---

Продолжаются споры о скидках к тарифу ОАО «РЖД» на грузоперевозки. Вслед за производителями угля скидки у РЖД стали требовать экспортеры железной руды, а также Русал, импортирующий в Россию глинозем. Если для угольных компаний экспортный тариф был сверх индексации увеличен на 1,4%, то для металлургов была применена максимальная надбавка в размере 13,4%. Несмотря на то, что российские производители обращались не только в РЖД, но и

в Правительство, никакое решение пока не принято, хотя менеджмент железнодорожной монополии заявляет, что она готова снизить тариф для Русала и компаний, экспортирующих железную руду. Данное признание указывает на сильную переговорную позицию производителей: предприятия черной металлургии могут сократить экспорт руды, что снизит выручку РЖД. Перспективы Русала менее очевидны, хотя просьба компании о сокращении импортного тарифа при сохранении экспортного может быть приемлемой для РЖД.

[Перейти к оглавлению](#)