



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ



ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

НОВЫЙ КГБ

⊕ 11

(Комментарии о Государстве и Бизнесе)

Адекватор

3–16 декабря 2011 г.

Комментарии

Мировой кризис. Еврозона: похоже, уже началось...

Мировой кризис. США: «вдоль обрыва, по-над пропастью, по самому по краю»

Реальный сектор. Промышленность России в ноябре: переход к стагнации

Деньги и инфляция. Инфляция «упёрлась» в пустые кошельки

Платежный баланс. Итоги года и что можно ожидать в 2012 году

Бюджет. Международная оценка бюджетной устойчивости России

Экономика в «картинках»

Под редакцией С. В. Алексашенко

Адекватор

Стабильность так и не наступила

Безусловно, главным событием последних двух недель стали выборы в Государственную думу и последовавшие за ними массовые акции протеста, в ходе которых на улицы российских и зарубежных городов вышли десятки тысяч граждан России, возмущенных размахом и масштабами фальсификаций, допущенных в ходе голосования и при подсчете голосов. Протестные акции носили исключительно мирный характер и, конечно, не могли оказать прямого воздействия на экономическую ситуацию в стране. Но, похоже, можно смело говорить о серьезнейшем подрыве легитимности российской политической конструкции и о завершении периода политической стабильности, которая была привлекательной для многих инвесторов на протяжении последнего десятилетия. Нельзя исключать того, что в случае повторения аналогичной ситуации на мартовских президентских выборах падение доверия к легитимности российских властей продолжится, что (ограничимся экономикой) усилит отток капитала из России.

А именно отток капитала является в последние месяцы фактором, определяющим слабое равновесие платёжного баланса: всё рекордное сальдо текущих операций, которое «съедается» оттоком капитала, и мягкая девальвация рубля, который ослаб на 2,3% за последний месяц. Более того, в условиях стагнирующего экспорта – а чего другого можно ожидать в условиях практически начавшейся европейской рецессии – и слабого роста импорта именно динамика оттока капитала из России будет в 2012 году определять состояние платежного баланса и динамику курса рубля.

Ждать поддержки рублю особо неоткуда. Отечественная промышленность после небольшого положительного импульса, полученного в сентябре-октябре от девальвации рубля и торможения импорта, в ноябре снова забуксовала, её удельные трудовые издержки, исчисленные в евро, за последний год выросли на 3%. В Евросоюзе быстрее этот показатель рос только в Бельгии и Болгарии. Благополучные Германия и Голландия не могли себе позволить его роста более чем на 1,2–1,3%, а столь же уверенно стоящая в море кризиса Финляндия предпочла подстраховаться и снизила его на 1%.

Единственным позитивным сигналом в нынешней ситуации могло бы стать продолжающееся снижение инфляции, но обратной стороной этой «медали» является тормозящийся рост спроса населения, что точно не является признаком полного благополучия.

Сергей Алексащенко

Комментарии

Мировой кризис

Еврозона: похоже, уже началось...

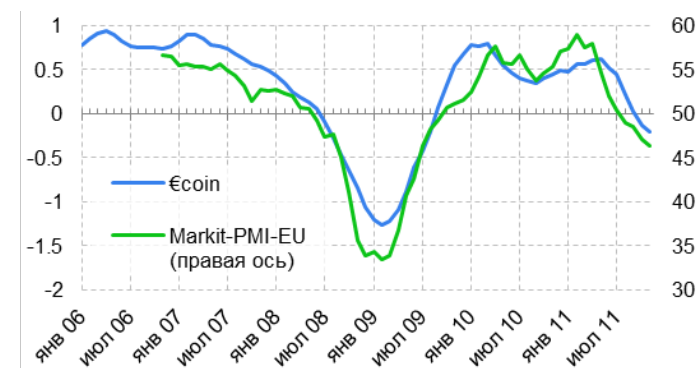
Динамика большинства важных циклических индикаторов, отражающих состояние текущей или будущей экономической активности в еврозоне, явно имеет негативный уклон. В том числе:

- Интегральный показатель экономической активности €coin, оцениваемый CEPR, в сентябре 2011 г. снизился до отметки -0,2. Таким образом, он уже второй месяц оказывается ниже нулевой отметки. Рецессия 2008–2009 гг. начиналась так же...;
- Продолжается снижение известного показателя PMI, рассчитываемого Markit Economics. За 9 месяцев после своего пика, достигнутого в феврале 2011 г., он уменьшился с 59 до 46,4%, еще в августе пройдя порог в 50%;
- В течение всего 2011 г. снижается Сводный опережающий индекс (CLI), сконструированный ОЭСР. Октябрьское (последнее имеющееся на сегодня) значение индекса составило 98,5%, что указывает уже не просто на замедление роста, но является признаком грядущей рецессии;
- Индекс экономических настроений, основанный на опросах Европейской Комиссии, падает с апреля 2011 года; в августе он сократился до 92,8 пунктов.

Таким образом, макроэкономическая ситуация в еврозоне продолжает ухудшаться. При этом отрицательную динамику демонстрируют не только опережающие индикаторы, но и такие важнейшие макроэкономические показатели, как занятость и промышленное производство, обычно синхронные с общеэкономическим циклом. Похоже, в Европе точка невозврата уже пройдена...

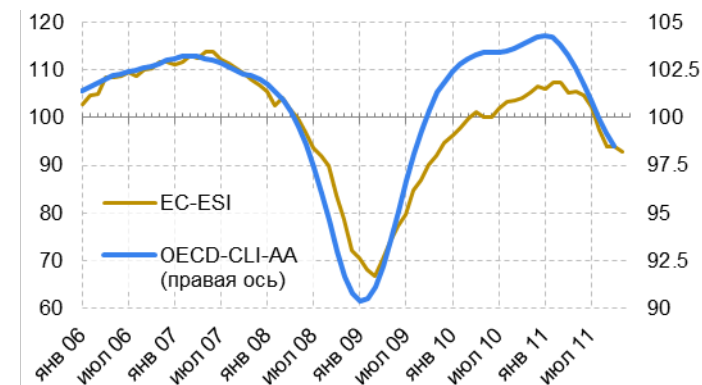
Сергей Смирнов, Михаил Волков

Динамика индекса экономической активности €coin и индекс менеджеров по продажам (PMI)



Источник: CEPR, Markit Economics.

Сводный опережающий индекс (CLI) и индекс экономических настроений (ESI)



Источник: OECD; European Commission.

Мировой кризис

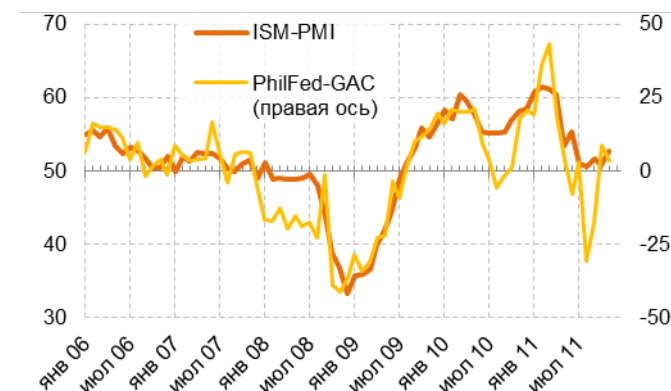
США: «вдоль обрыва, по-над пропастью, по самому по краю»

За последние два месяца ситуация в США стала несколько спокойнее:

- В ноябре известный показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management), поднявшись до отметки 52,7%, еще дальше отодвинулся от критического уровня 50%;
- Индекс предпринимательских ожиданий, рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии, в октябре-ноябре вернулся в положительную зону;
- Сводный опережающий индекс (CLI), сконструированный ОЭСР, продолжая указывать на замедление роста, все же притормозил в своем падении;
- Резко вырос Региональный диффузный индекс экономической активности, опирающийся на статистику по 50 отдельным штатам (он тоже рассчитывается Федеральным банком Филадельфии), а карта США, на которой отдельные штаты окрашиваются в оттенки зеленого цвета, если экономическая активность в них растет, и в оттенки красного, если она падает, немного позеленела. Впрочем, данный индекс слишком volatilен, чтобы уже сейчас на его основе делать решительные выводы.

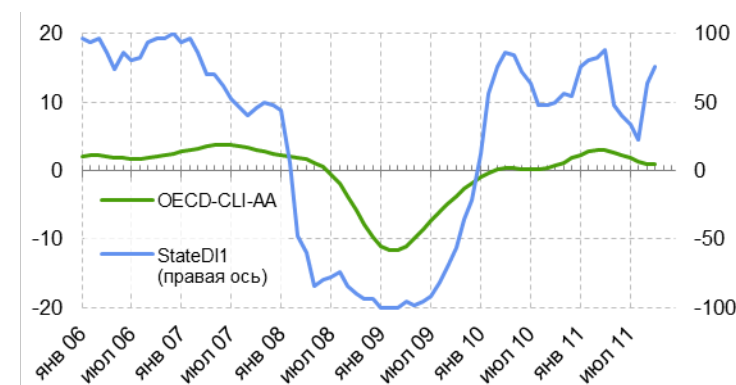
В общем, сейчас рецессия в США кажется уже не столь близкой, как два месяца назад. Об определенном улучшении ситуации говорит и снижающаяся безработица, которая за октябрь-ноябрь сократилась с 9,1 до 8,6%. Конечно, о коренном переломе ситуации пока говорить невозможно, тем более что многие структурные диспропорции американской экономики остаются. Но факты отрицать нельзя: за последние месяцы американская экономика сделала несколько шагов

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



Источник: The Institute for Supply Management; FRB of Philadelphia

Сводный опережающий индекс ОЭСР и Региональный диффузный индекс экономической активности



Источник: OECD, FRB of Philadelphia.

от черты, за которой начинается обвал. Насколько далеко удалось отойти? Увидим в первые месяцы следующего года.

Сергей Смирнов, Михаил Волков

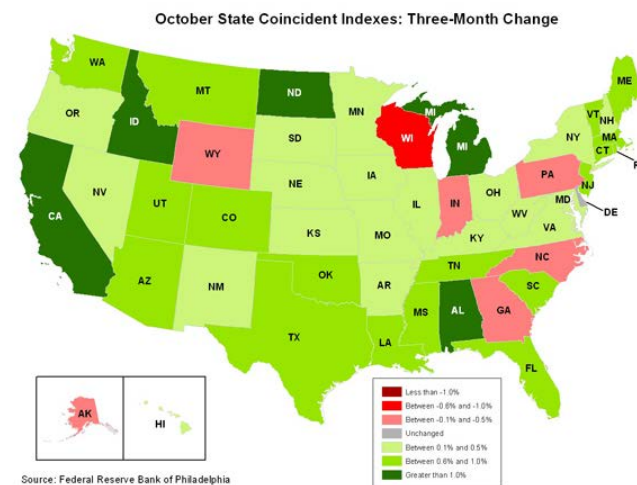
Реальный сектор

Промышленность России в ноябре: переход к стагнации

Темпы роста российской промышленности в ноябре 2011 г. составили 3,9% в годовом выражении (см. рисунок 1); за январь–ноябрь промышленность выросла на 5,0%, что немного выше темпов роста ВВП в целом. Однако если рост ВВП, динамика которого определяется некоторыми факторами, не связанными с динамикой промышленного производства (в частности, ростом сельского хозяйства из-за низкой базы прошлого года), еще продолжается, то промышленное производство фактически перешло в состояние стагнации. Хотя в ноябре, по нашим оценкам, промышленность выросла на 0,3% к октябрю против 0,4% в октябре, однако дополнительное сглаживание рядов динамики элиминирует этот рост. Такое сглаживание желательно проводить из-за особенностей российской статистики и связанной с этим высокой волатильностью месячных показателей динамики промпроизводства. Росстат также фиксирует стагнацию: прирост промышленности со снятой сезонностью на 0,1% в ноябре против 0,8% в октябре¹.

¹ Здесь российская промышленность чуть отстает по времени от промышленности еврозоны, где, судя по последней информации Евростата, в октябре и сентябре промышленное производство уже заметно снижалось – на 0,2 и 1,5% со снятой сезонностью в странах ЕС -27 в целом, соответственно. Европа выступила как своего рода опережающий индикатор для России, что и неудивительно, учитывая тесные связи двух экономик.

Изменение экономической активности в отдельных штатах, октябрь 2011 г.



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

Источник: FRB of Philadelphia.

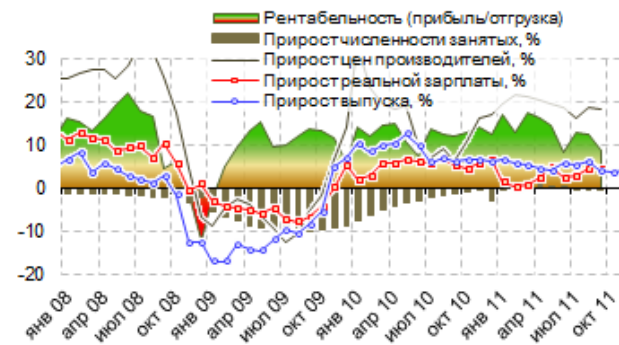
Торможение промышленности является первым сигналом к общему замедлению экономической активности, которая пока движется ростом зарплат, инвестициями и розничным товарооборотом. Если в середине осени и были надежды на то, что внутренний спрос в большей степени стал ориентироваться на товары отечественного производства в силу 10%-ной девальвации рубля и торможения импорта, то сегодня можно говорить о том, что действие этого фактора выдыхается: в ноябре объем выпуска в обрабатывающей промышленности со снятой сезонностью остался на уровне октября после роста на 1,1% в октябре.

Традиционной внутренней проблемой российской экономики является быстрый рост удельных трудовых издержек в промышленности, что снижает конкурентоспособность отечественной продукции на внешних и внутренних рынках. Опережающий рост удельных трудовых издержек в России относительно торговых партнеров из Европы наблюдался в России в период перегрева в 2005–2007 гг., затем в ходе кризиса сошел на нет, но сейчас снова набирает силу (см. рисунок 2).

Очередная порция статистики позволяет отметить, что в третьем квартале 2011 г. удельные трудовые издержки, исчисленные в евро, выросли в промышленности России в целом на 3% по отношению к тому же периоду прошлого года, а в обрабатывающей промышленности – на 2,6%. Столь быстрыми темпами в Евросоюзе удельные трудовые издержки растут лишь в двух странах – Болгарии и Бельгии. По предварительным данным Евростата, который опубликовал динамику ULC за третий квартал 2011 г. по двум третям европейских экономик, в кризисных Испании и Греции в третьем квартале они снизились на 2 и 4% по отношению к тому же периоду прошлого года (см. таблицу). Но самое интересное состоит в том, что даже в относительно благополучных экономиках Германии и Нидерландов удельные трудовые издержки выросли за этот период лишь чуть более чем на 1% год к году.

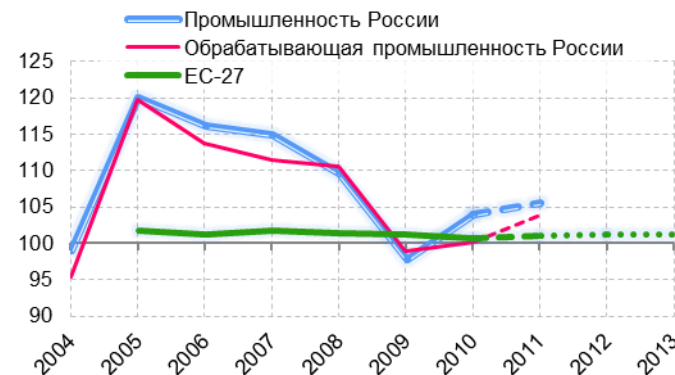
Российская экономика, сильно зависящая от сырьевой конъюнктуры, не предпринимает никаких мер по снижению уровня своих удельных затрат.

Рисунок 1. Динамика индикаторов промышленного производства в целом (прирост год к году), в %



Источник: Росстат, расчеты Центр развития.

Рисунок 2. Динамика удельных трудовых издержек (ULC) в промышленности России и экономике ЕС (рост год к году), в %



Примечание: ULC – удельные трудовые издержки (частное от деления роста заработной платы в валютном выражении на рост производительности труда).

Источник: Росстат, Евростат (с 2011 г. – оценка и прогноз), расчеты Центра развития.

Численность занятых, которая резко снизилась в кризисном 2009 году, сейчас стабильна, заработная плата растет в реальном выражении на 4–5% год к году (по крайней мере, так было в начале осени, новые данные еще не поступили).

Рублю, который в декабре снова стал снижаться, такая ситуация устойчивости не прибавляет, так как его постепенное ослабление хоть как-то компенсирует снижение конкурентоспособности промышленности из-за роста издержек. Российские чиновники, все-таки осознавая проблему, пытаются использовать опыт США 60-х годов XX века по контролю над соотношением динамики заработной платы и производительности труда. Сейчас во всех госкомпаниях внедряется норма обязательного снижения материальных затрат в реальном выражении на 10% ежегодно в течение трех лет под угрозой увольнения гендиректоров в случае невыполнения. Однако пока эта мера в силу ряда причин выглядит недостаточной.

Нужна целая система эшелонированных по времени действий по переходу к новой конкурентоспособной модели экономического роста. Важным шагом в этом направлении может быть вступление в ВТО и создание, таким образом, необходимых (хотя и недостаточных) условий для расширения экспорта продукции российской обрабатывающей промышленности. Протокол по вступлению в ВТО был подписан Россией в Женеве в конце прошлой недели, однако его ратификации российским парламентом и вступления в законную силу ждать еще довольно долго.

Валерий Миронов

Удельные трудовые издержки (ULC) в евро в еврозоне и в России (прирост год к году), в %

	2010Q2	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2	2011Q3
ЕС (27)	0,4	0,7	1,1	1,5	0,7	
Страны лидеры снижения и роста ULC						
Болгария	-0,7	-1,9	-1,9	1,7	5,3	7,7
Бельгия	-0,8	0,4	1,3	2,0	1,6	3,1
Словакия	-3,0	0,5	-1,5	0,2	3,3	2,1
Великобритания	1,5	4,4	2,1	4,7	6,2	1,9
Латвия	-14,3	-6,2	2,3	2,4	1,6	1,7
Франция	0,6	0,6	0,8	1,0	1,6	1,6
Германия	-1,8	-1,1	-0,5	-0,7	1,8	1,3
Нидерланды	-0,3	-1,1	0,7	-1,3	0,1	1,2
Дания	-1,2	-2,0	-1,3	-0,3	-1,3	1,1
Чехия	-2,0	1,7	-0,4	-0,5	0,7	0,5
Словения	-1,1	0,4	-0,7	0,5	-0,7	0,4
Romania	0,6	0,9	-0,7	-1,1	-0,2	0,3
Румыния	-7,8	-5,0	-2,6	-1,6	0,4	0,2
Финляндия	-1,8	-2,7	-1,4	-2,5	-0,6	-1,0
Литва	-9,4	-6,6	-4,9	-3,2	-1,3	-1,7
Испания	-2,4	-2,7	-2,6	-2,1	-1,7	-2,0
Греция	-5,6	-4,3	-3,2	-5,6	-0,8	-3,6
Справка:						
Россия						
Пром.-ть в целом	13,5	19,1	12,5	9,6	4,2	3,0
Обработ. пром.-ть	7,2	16,2	10,1	5,7	3,2	2,6

Примечание: ULC – удельные трудовые издержки (частное от деления роста заработной платы в валютном выражении на рост производительности труда). Для Европы данные по экономике в целом. *Источник:* Евростат, расчеты Центра развития.

Деньги и инфляция

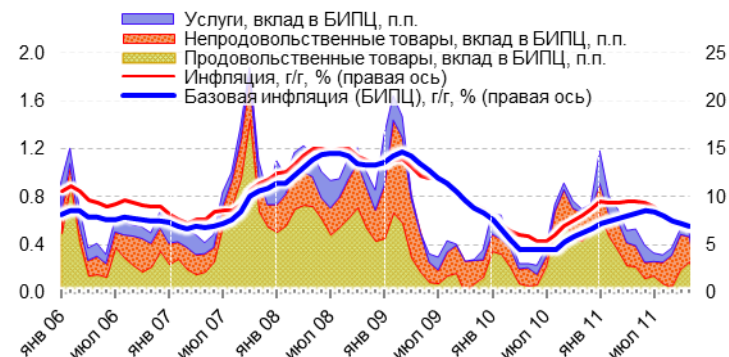
Инфляция «упёрлась» в пустые кошельки

Ноябрьская статистика свидетельствует о некотором замедлении инфляционных процессов

Прирост цен в ноябре 2011 г. составил 0,4% против 0,5% в октябре, а темпы 12-месячной инфляции опустились до 6,8%, что на 0,4 п.п. ниже уровня месячной давности. Похоже, что рост цен в российской экономике вопреки наметившейся ранее тенденции к восстановлению до «естественного уровня» (7,5–8% в год)² не сможет осилить эту планку и в декабре. На это же указывает и базовая инфляция, которая стабилизировалась на уровне 0,53% в месяц³.

Главным фактором, обуславливающим такую динамику инфляционных процессов, мы считаем низкий спрос со стороны населения, доходы которого в этом году практически не растут. Так, в структуре роста цен на базовые товары и услуги наметился раскол: рост цен на продовольствие ускорился (с 0,48% в октябре до 0,69% в ноябре), в то время как на непродовольственные товары и платные услуги – резко замедлился, на целых 0,1 п.п. до 0,48%, что является самым низким значением с апреля этого года. Примечательно, что замедление роста цен наблюдается не по каким-то отдельным позициям, а практически по всем сразу. Замедлился с 0,58 до 0,5% даже рост цен на товары длительного пользования, и это после неуклонного ускорения на протяжении восьми (!) месяцев. Гипотезу о снижении спроса населения поддерживает и пошедшая на спад интенсивность потребительского кредитования (с месячного прироста 3,7% в июле до 2,6% в

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



Примечание: все значения на правой шкале (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведенным в годовое представление.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Инфляция замедлилась под давлением
низкого спроса со стороны населения

За год инфляция составит 6,1–6,2%

² 0,60–0,65% в месяц.

³ В базовой инфляции 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 ж/д транспорта, ЖКХ, дошкольного воспитания, образовательные и санаторно-оздоровительные.

октябре) и динамика розничного товарооборота, снизившего темпы роста с 1,3% в августе до 0,5% в октябре⁴.

В силу смещения момента индексации тарифов ЖКХ в 2012 году с начала на середину года спрос населения продолжит играть ключевую роль в определении инфляционной динамики в ближайшие месяцы. Мы не исключаем, что если наметившиеся тенденции продолжатся, то в начале следующего года 12-месячная инфляция может опуститься ниже 6%-ной планки. А в этом случае Банк России, вполне возможно, будет вынужден пойти на снижение процентных ставок.

Николай Кондрашов, Максим Петрович

Платежный баланс

Итоги года и что можно ожидать в 2012 году

Ноябрьские данные по внешней торговле и оттоку капитала подтверждают основные тенденции последних месяцев – стагнацию экспорта, торможение импорта и продолжающийся отток капитала. Это позволяет нам подвести итоги года и немного заглянуть в будущее⁵.

В ноябре совокупная стоимость российского импорта в методологии платежного баланса, по нашим расчетам, составила 29 млрд. долл. Третий месяц подряд импорт растет на 16–18% по отношению к аналогичному периоду 2010 г.; до этого на протяжении полутора лет темпы роста превышали 26% год к году. С учетом сезонного фактора импорт во втором полугодии уже неоднократно показывал признаки снижения, хотя в октябре-ноябре он рос на 0,9–1,3% в месяц. Главными

⁴ Сезонность устранена.

⁵ Динамику внешней торговли за январь-декабрь очень сильно искажает сезонный фактор.

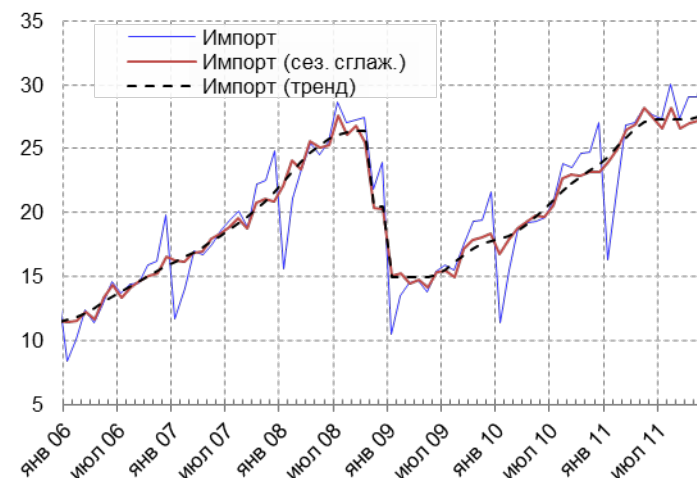
факторами торможения импорта, несомненно, являются девальвация рубля и замедлившийся рост спроса населения. При сохранении тенденции слабого роста по итогам года стоимость импорта может составить 323 млрд. долл. (рост почти на 30% год к году) и примерно 370 млрд. долл. (+15%) в следующем году.

Стоимость экспорта, по нашим оценкам, составила в ноябре 45 млрд. долл., что на 27% выше уровня аналогичного периода 2010 года. По сравнению с предыдущим месяцем после исключения фактора сезонности экспорт в ноябре снизился на 3%. И это несмотря на то, что среднемесячная стоимость одного барреля российской нефти увеличилась до 110,9 долл. в ноябре против 108,7 долл. месяцем ранее. В декабре цены на нефть начали немного снижаться, а после решения ОПЕК на прошлой неделе о фиксации квот нефтедобычи на фактическом уровне нефтяные котировки «провалились» ниже 105 долл./барр. При стабилизации нефтяных цен стоимость экспорта по итогам текущего года может составить 515 млрд. долл. (рост на 29%) и с учетом едва заметного роста экспорта сырой нефти в 2012 г. вряд ли превысит 530 млрд. долл. (+3%).

Чистый отток капитала частного сектора, по оценке Банка России, в ноябре составил 10 млрд. долл. Только за последние три месяца он достиг 37 млрд. долл. (в больших объемах выводили капитал лишь в четвертом квартале кризисного 2008 г.). Если в декабре отток капитала сохранится на уровне ноября, то по итогам года он достигнет 84 млрд. долл., а если такая же интенсивность оттока сохранится в течение всего 2012 г., то его годовой объем вплотную приблизится к уровню 2008 г. (133 млрд. долл.). В условиях вновь разгорающегося мирового кризиса такой сценарий нельзя считать нереалистичным.

Итак, мы имеем три ключевые тенденции в платежном балансе – стагнация или сокращение экспорта, слабый рост импорта и устойчиво высокий уровень оттока капитала. К этому можно еще добавить растущий неторговый дефицит счета текущих операций, который может в 2011 г. вплотную приблизиться к 100 млрд. долл. (чуть более 80 млрд. долл. в 2010 г.). Что же нас ожидает в следующем году, если все эти тенденции или хотя бы две из них сохранятся?

Динамика импорта, млрд. долл.



Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Центра развития.

Динамика чистого притока/оттока частного капитала, млрд. долл.



Источник: Банк России.

В таблице справа представлены четыре варианта платежного баланса в 2012 г. Первый вариант соответствует сохранению всех действующих тенденций; в нем баланс достигается ценой сокращения валютных резервов на 63 млрд. долл. В принципе, ничего страшного: такое снижение резервов Банка России не угрожает макроэкономической стабильности, правда, косвенным следствием этого может стать усиление оттока капитала, включая долларизацию сбережений населения.

Сохранить в неприкосновенности валютные резервы Банка России и избежать девальвации рубля в случае сохранения текущих тенденций во внешней торговле (вариант 2) удастся лишь при сокращении чистого оттока капитала до уровня ниже 60 млрд. долл. за год. На первый взгляд, задача не сверхамбициозная, но... в последние годы «фоновый» прирост иностранных инвестиций российского бизнеса составляет около 20 млрд. долл. в квартал, т.е. для выхода на желаемый уровень нужно добиваться притока иностранного капитала в страну в объеме не менее 20 млрд. долл. Если финансовый кризис в Европе закончится, то во второй половине 2012 г. поток иностранных кредитов в Россию может и возобновиться. А если нет? Поверить в то, что уже в краткосрочной перспективе российские власти смогут добиться видимых успехов в улучшении инвестиционного климата, тяжело, учитывая очевидный политический кризис, предстоящие президентские выборы и формирование нового Правительства.

Третий вариант прогноза построен на том, что равновесие в платежном балансе достигается за счёт сокращения импорта при сохранении существующих тенденций в экспорте и в оттоке капитала. Для этого необходимо сократить импорт всего на 5% к 2011 г. Однако такое сокращение импорта возможно лишь в случае значительной, 15–25%-ной⁶, девальвации рубля.

В «хорошем» сценарии (вариант 4) высокий отток капитала и растущий импорт компенсируются дальнейшим ростом экспорта на 15%. А это возможно лишь в

Сценарии балансировки платежного баланса в 2012 г., млрд. долл.

	Вар. 1	Вар. 2	Вар. 3	Вар. 4
Экспорт	530	530	530	593
Импорт	370	370	307	370
Чистый приток	-120	-57	-120	-120
Резервы	-63	0	0	0

Примечание: неторговый дефицит во всех вариантах равен 110 млрд. долл., внешний займы государства составляют 7 млрд. долл.

Источник: расчеты Центра развития.

⁶ Уровень необходимой для достижения баланса девальвации рубля связан, среди прочего, и с моментом её осуществления: понятно, что эффект девальвации для платежного баланса будет сильно различаться, случись она в январе или в декабре 2012 г.

случае роста нефтяных цен (до среднегодового уровня более 130 долл./барр.), который, если и случится, то «похоронит» все попытки европейских и американских властей избежать очередной рецессии.

Мы не знаем, как сложится реальная жизнь, но, похоже, избежать девальвации рубля в наступающем году будет очень сложно.

Сергей Пухов

Бюджет

Международная оценка бюджетной устойчивости России

В начале декабря были опубликованы Заключительное заявление промежуточной миссии МВФ по России и Экономический обзор ОЭСР по Российской Федерации. В материалах содержатся оценки проводимой Россией экономической политики и рекомендации на краткосрочную и среднесрочную перспективы.

Оценки и рекомендации международных экспертов касаются широкого спектра проблем, включая денежно-кредитную и фискальную политики, а также проблем улучшения инвестиционного климата и институционального развития. МВФ отмечает возросшую нестабильность на мировых финансовых рынках, обусловленную европейскими долговыми проблемами, и прогнозирует замедление экономического роста в развитых и развивающихся странах. Это замедление затронет и Россию: прогноз роста ВВП по России на 2012 год снижен до 3,5% по сравнению с 4,1% роста в 2011 году. Совсем недавно, в сентябре текущего года, МВФ оценивал рост российского ВВП в 2012 году в 4,1% (в основе федерального бюджета на 2012–2014 годы на 2012 год заложен рост экономики в 3,7%). Одновременно с пересмотром прогноза роста ВВП МВФ предлагает

российским властям готовиться к преодолению последствий затяжной мировой рецессии, которая спровоцирует снижение цен на сырье, сокращение физических объемов экспорта, ухудшение возможностей внешнего финансирования и, возможно, кризис ликвидности.

МВФ высоко оценивает денежно-кредитную политику, проводимую Банком России, и считает, что Банк России лучше подготовлен к кризису, чем в 2008 году. Уязвимость России, в случае наступления рецессии, связана с фискальной политикой. Опасения вызывает возросшая за период кризиса зависимость федерального бюджета от нефтегазовых доходов. Эта зависимость выразилась в трехкратном, по сравнению с докризисным периодом, ростом соотношения ненефтегазового дефицита и ВВП.

Таблица 1. Доходы, расходы и ненефтегазовый дефицит федерального бюджета, в % к ВВП

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Нефтегазовые доходы	10,0	10,9	8,7	10,6	7,7	8,5	10,6	9,5	8,7	8,4
Ненефтегазовые доходы	13,7	12,4	14,7	11,8	11,2	10,0	10,6	10,5	10,9	11,0
Расходы	16,3	15,9	18,0	18,3	24,8	22,5	20,7	21,5	21,1	20,1
Ненефтегазовый дефицит	-2,5	-3,5	-3,3	-6,5	-13,6	-12,6	-10,2	-11,0	-10,3	-9,1

Источник: данные Минфина РФ, расчеты Центра развития. За 2005–2007 годы нефтегазовые доходы посчитаны в современной методологии. На формирование ненефтегазовых доходов в 2005–2007 годах оказывали влияние дополнительные доходы от продажи ЮКОСа.

Как видно из данных таблицы 1, ненефтегазовый дефицит стал расти уже в 2008 году, в 2009 году этот показатель достиг рекордных 13,6%. Основным фактором, повлиявшим на резкое увеличение ненефтегазового дефицита, стало резкое увеличение уровня расходов федерального бюджета в период кризиса. В 2009 году правительство взяло дополнительные огромные обязательства по пенсионному обеспечению, был профинансирован антикризисный пакет мер, в частности, были существенно увеличены субсидии отдельным корпорациям. Впрочем, в кризисные годы так поступали практически все страны.

Таблица 2. Расходы консолидированных бюджетов, в % к ВВП

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
США	35,9	36,7	39,3	44,1	41,3	41,2
Великобритания	40,6	40,3	42,7	47,1	46,8	45,6
Германия	45,6	43,6	43,9	48,0	47,0	45,8
Франция	52,9	52,6	53,3	56,7	56,7	56,6
Италия	48,7	47,9	48,8	51,8	50,5	50,0
Россия	31,1	33,1	34,3	41,4	38,5	38,2
Польша	43,9	42,2	43,2	44,5	45,7	45,8

Источник: данные МВФ. Для репрезентативности приведены данные по консолидированному бюджету России.

В среднесрочной перспективе Фонд рекомендует вернуться к приостановленным до начала 2015 года бюджетным правилам, в соответствии с которыми ненефтегазовый дефицит федерального бюджета не должен превышать 4,7% ВВП. Такие же рекомендации содержатся в экономическом обзоре ОЭСР по России. Незамедлительное следование таким правилам означало бы сокращение расходов федерального бюджета в 2012 году на 3,7 трлн. руб. (29% общей величины расходов), в 2013 году расходы необходимо было бы сократить на 26% и на 22% – в 2014 году. Впрочем, такой план не имеет смысла обсуждать, в том числе и с точки зрения МВФ. Поэтому в 2012 году соотношение этого показателя с ВВП предлагается сократить на 2 п.п.

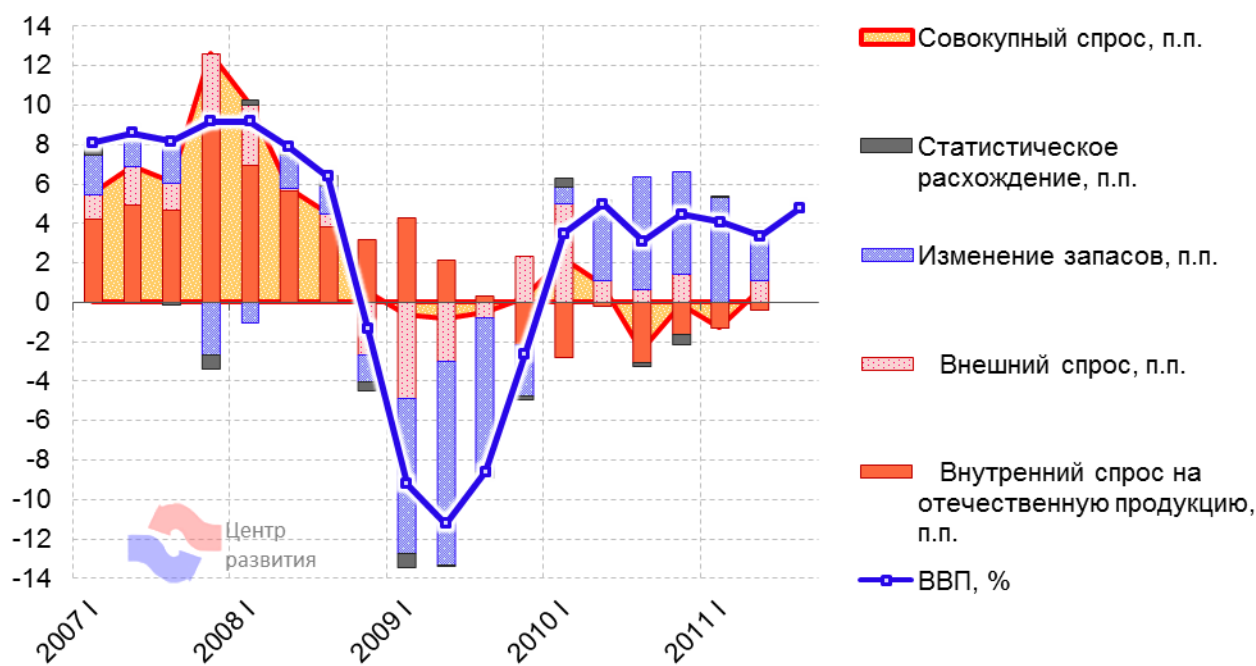
Следуя такой стратегии в течение 2012–2014 годов, к 2015 году можно достичь среднесрочных целей по величине ненефтегазового бюджетного дефицита. (С процедурной точки зрения странно, что такие предложения звучат после принятия закона о федеральном бюджете на ближайшие три года). В количественном отношении такое предложение, если не затрагивать доходную часть бюджета, равносильно сокращению расходов на 1,15 трлн. руб., или на 9% расходов (примерно такая сумма выделяется в 2012 году суммарно по двум разделам федерального бюджета – образованию и здравоохранению).

Даже если отвлечься от того, что расходы федерального бюджета уже законодательно утверждены, представляется крайне маловероятным, что российские власти будут следовать рекомендациям МВФ. В случае наступления мировой рецессии и резкого падения цен на энергоносители, например до 60 долл./ барр. нефти, годовые потери доходов федерального бюджета составят примерно 2 трлн. руб. и будут в значительной степени покрыты средствами Резервного фонда (1,8 трлн. руб. на начало 2012 года). О необходимости бюджетной консолидации Правительство всерьез задумается при затяжном мировом кризисе и при сохранении низких цен на нефть в течение ряда лет.

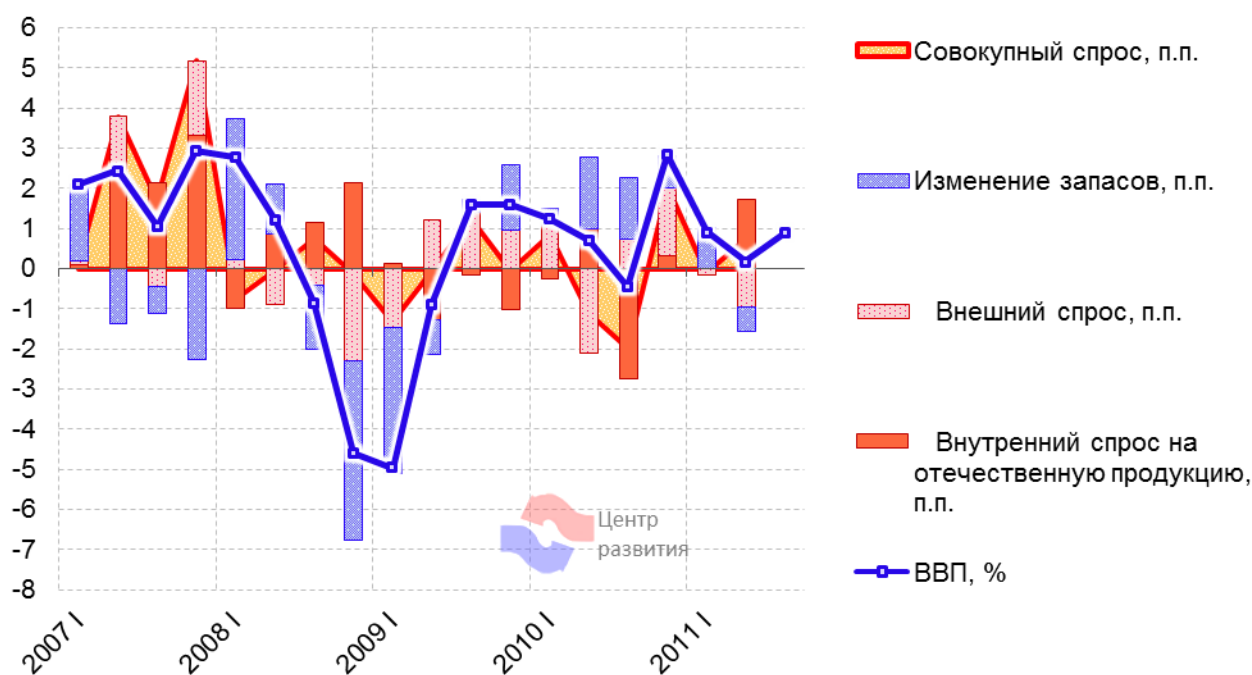
Андрей Чернявский

Экономика в «картинках»

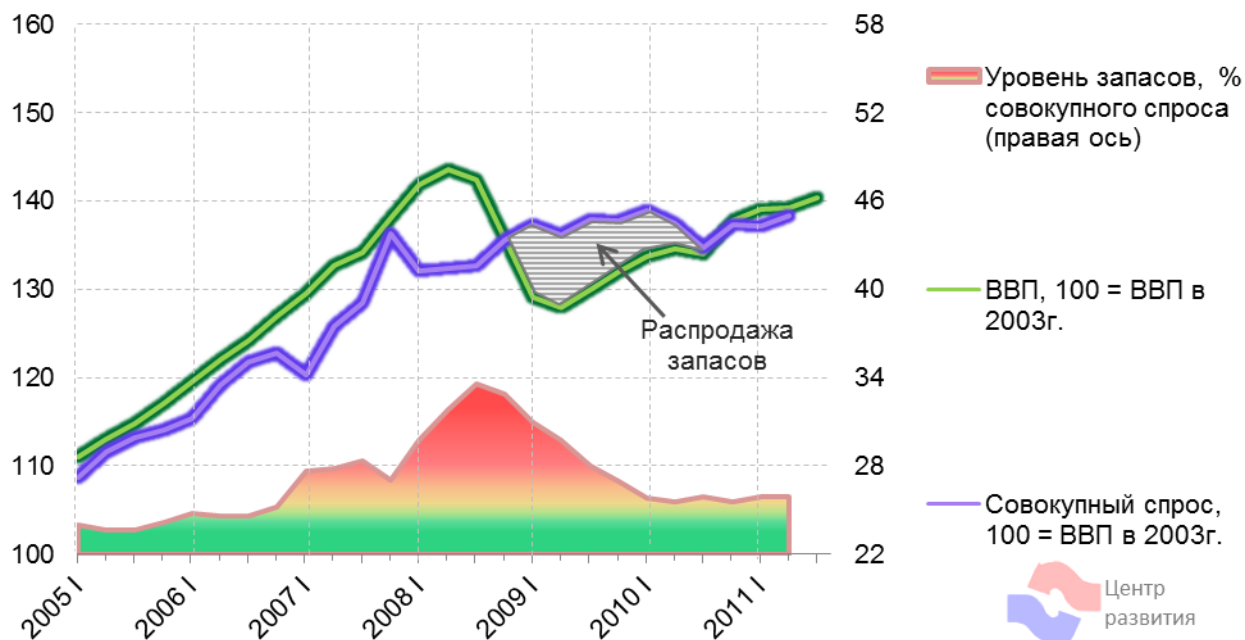
Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост к соответствующему кварталу предыдущего года)



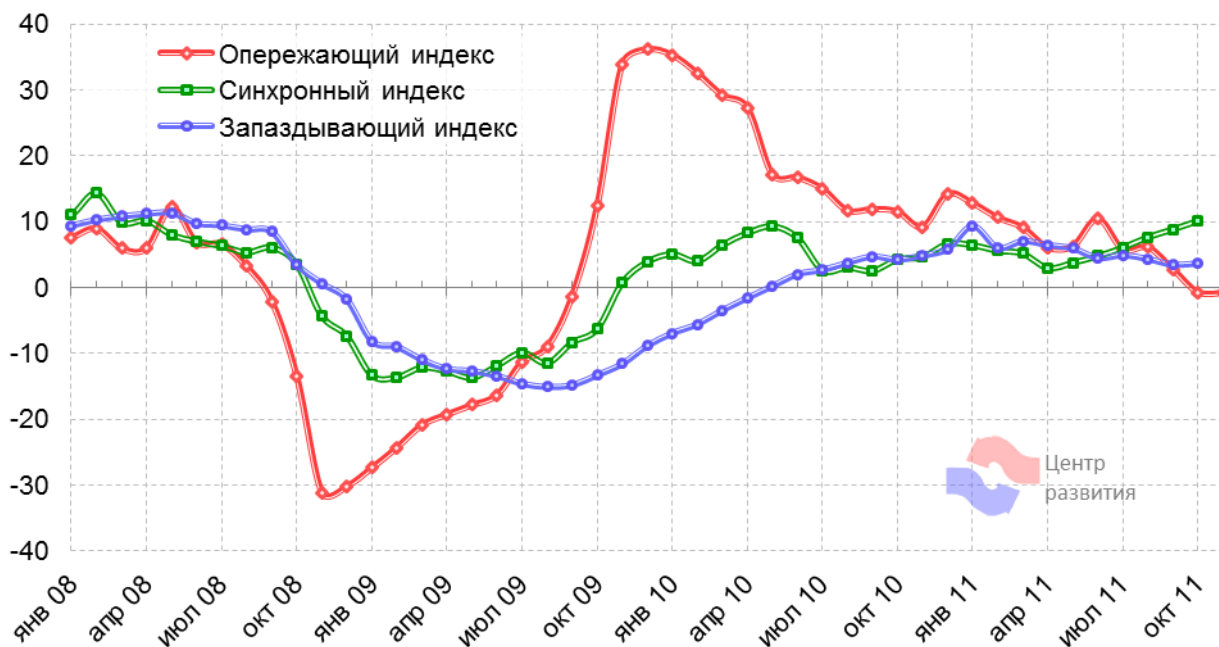
Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена)



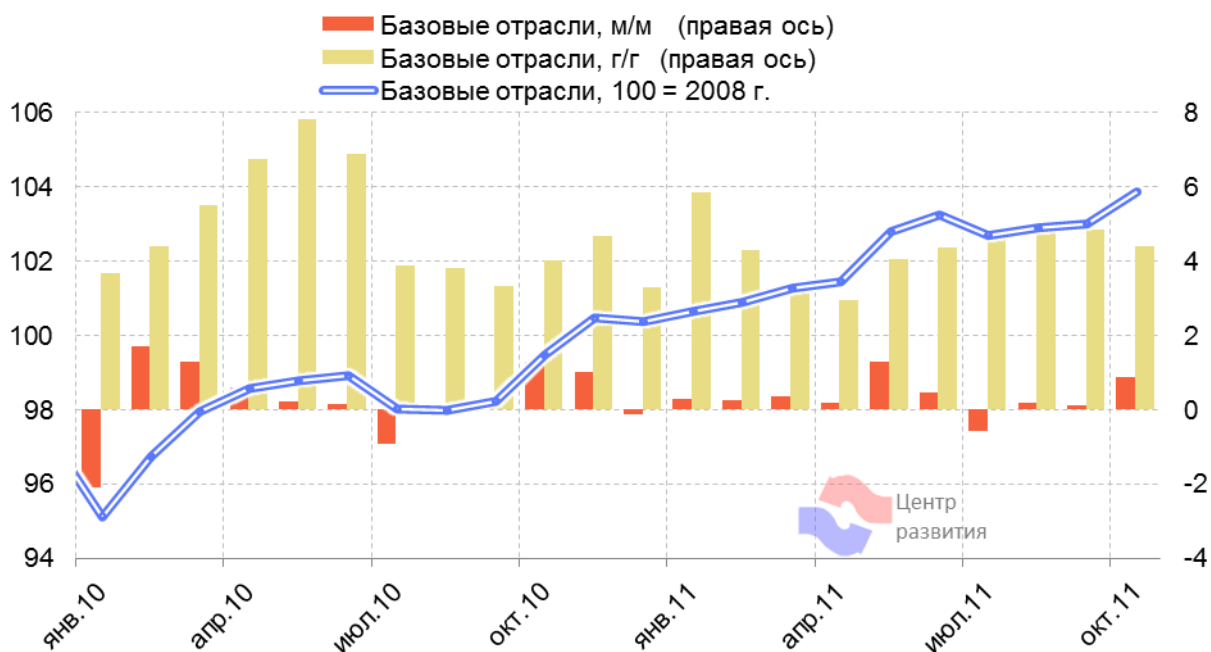
Динамика реального ВВП, реального совокупного спроса и уровня запасов (сезонность устранена), в %



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

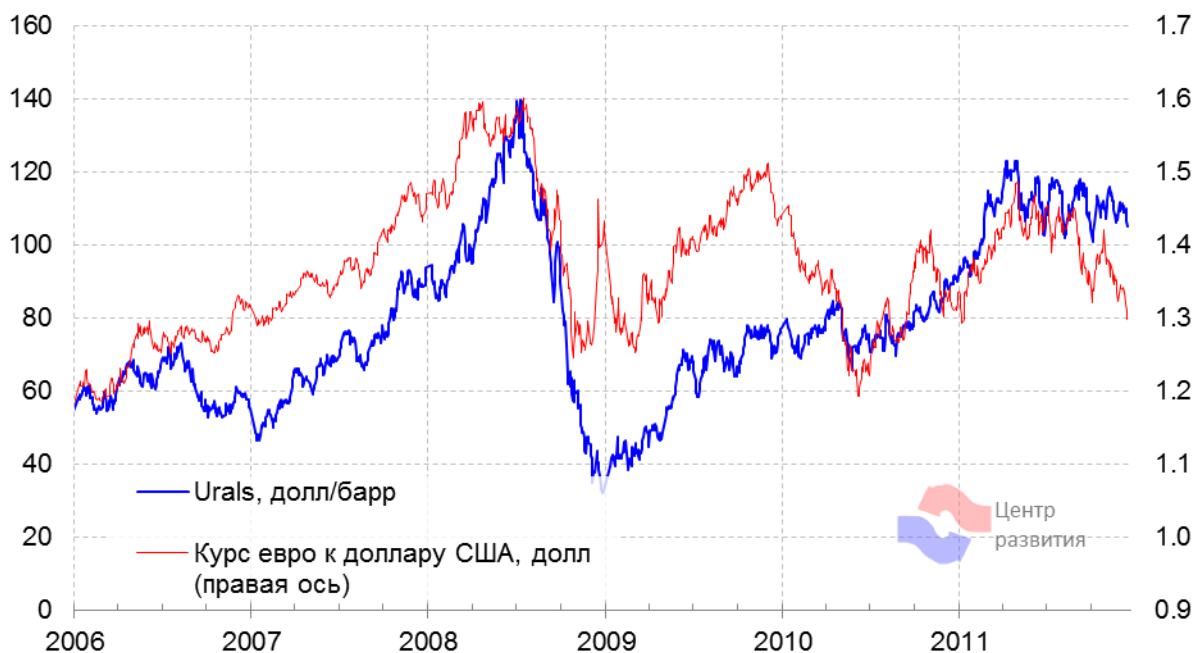


Динамика выпуска базовых отраслей (сезонность устранена), в %



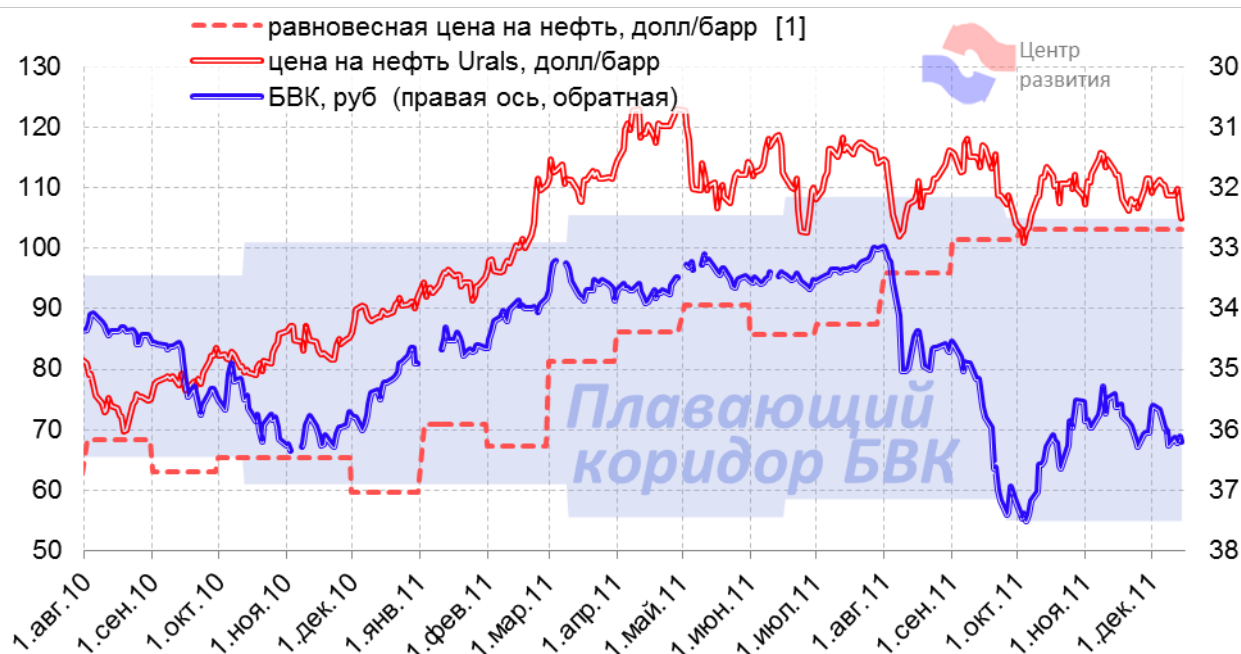
Динамика цен на нефть и курса евро к доллару

NEW



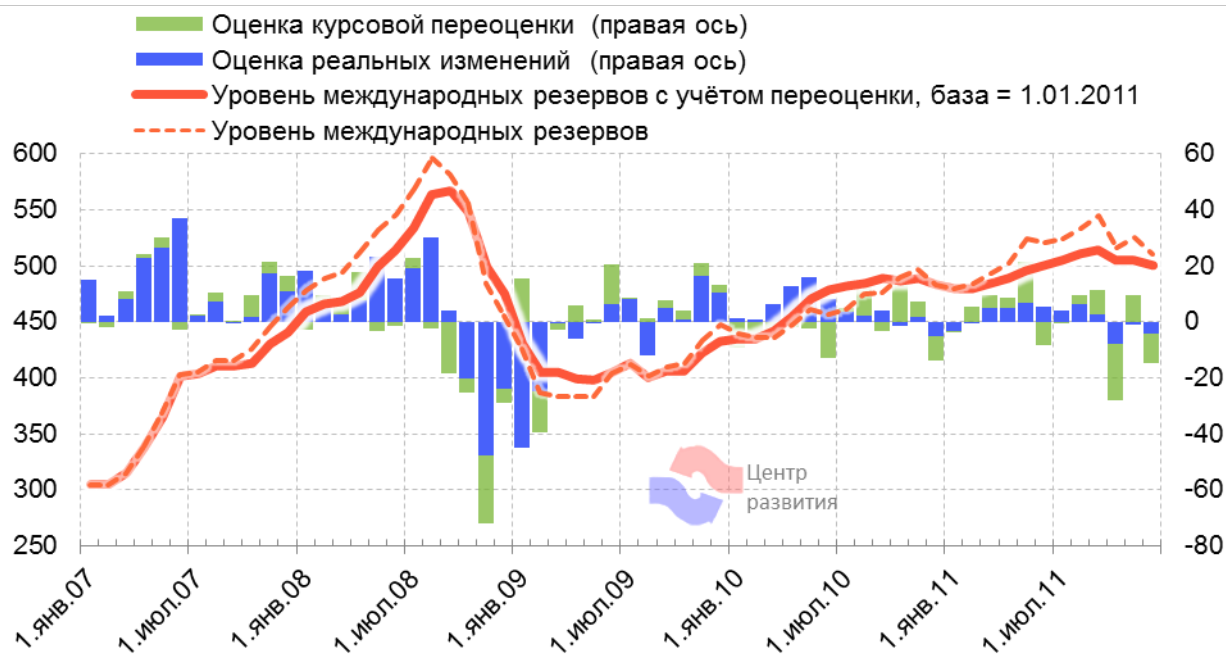
Динамика цен на нефть и курса рубля

NEW



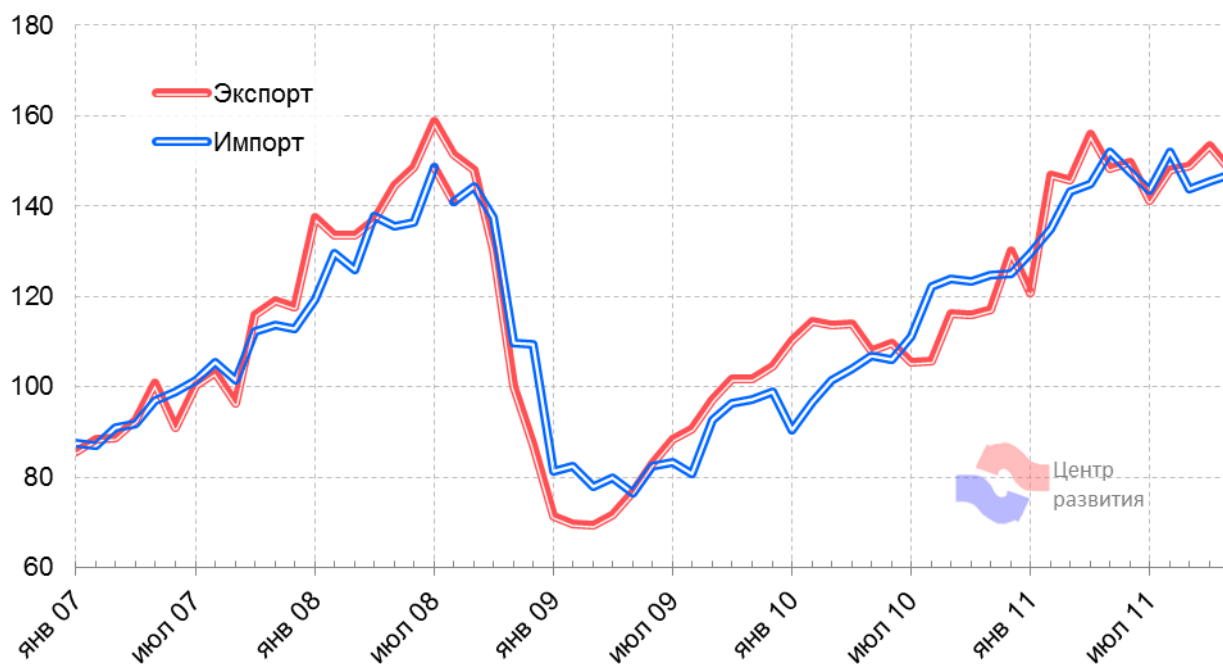
Динамика международных резервов, млрд. долл.

NEW



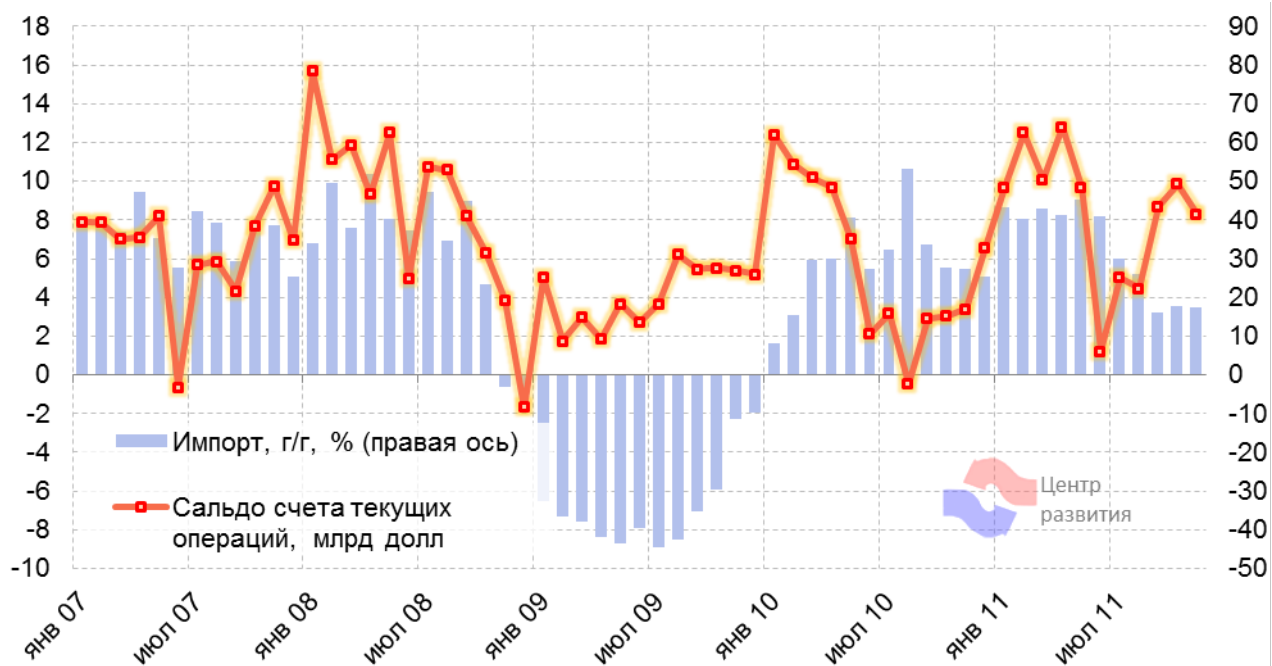
Внешняя торговля товарами (сезонность устранена, 100 = янв.2007), в %

NEW



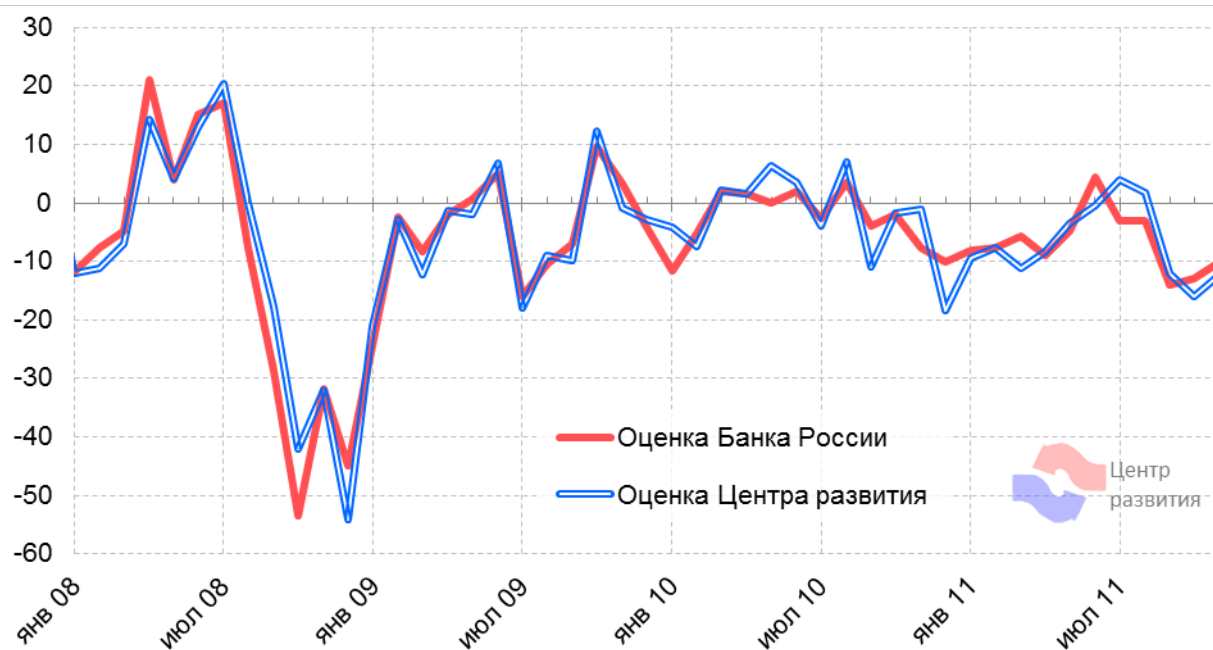
Динамика сальдо счёта текущих операций и импорта товаров

NEW

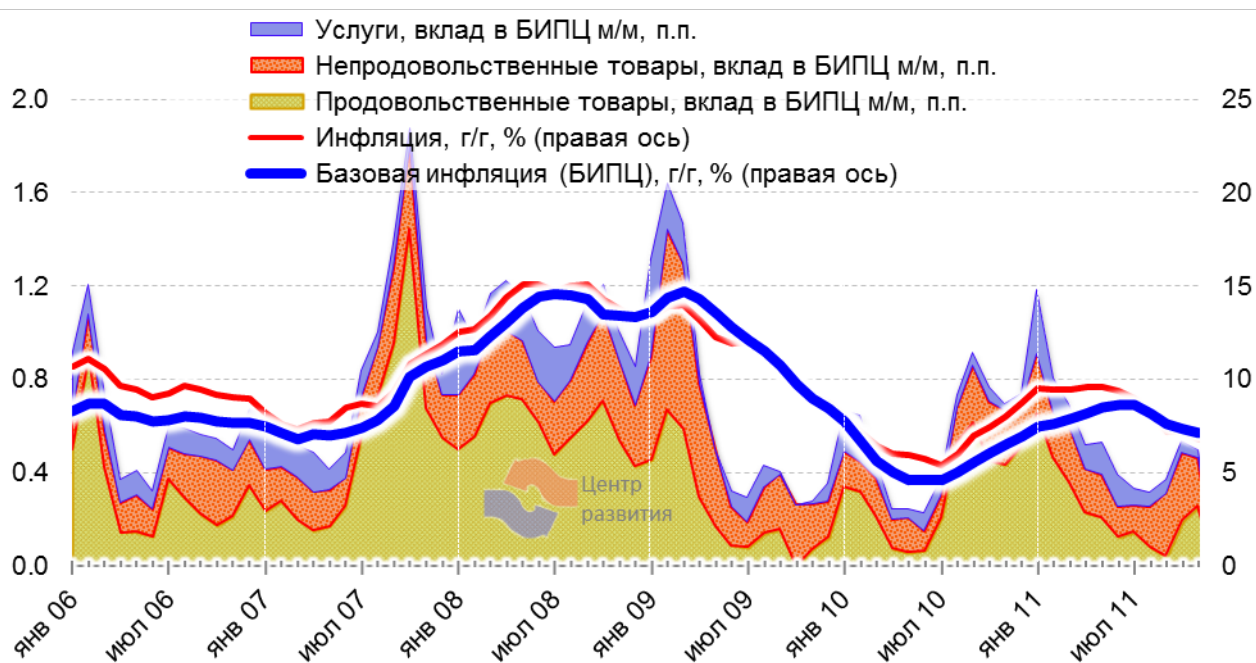


Чистый приток капитала, млрд. долл.

NEW

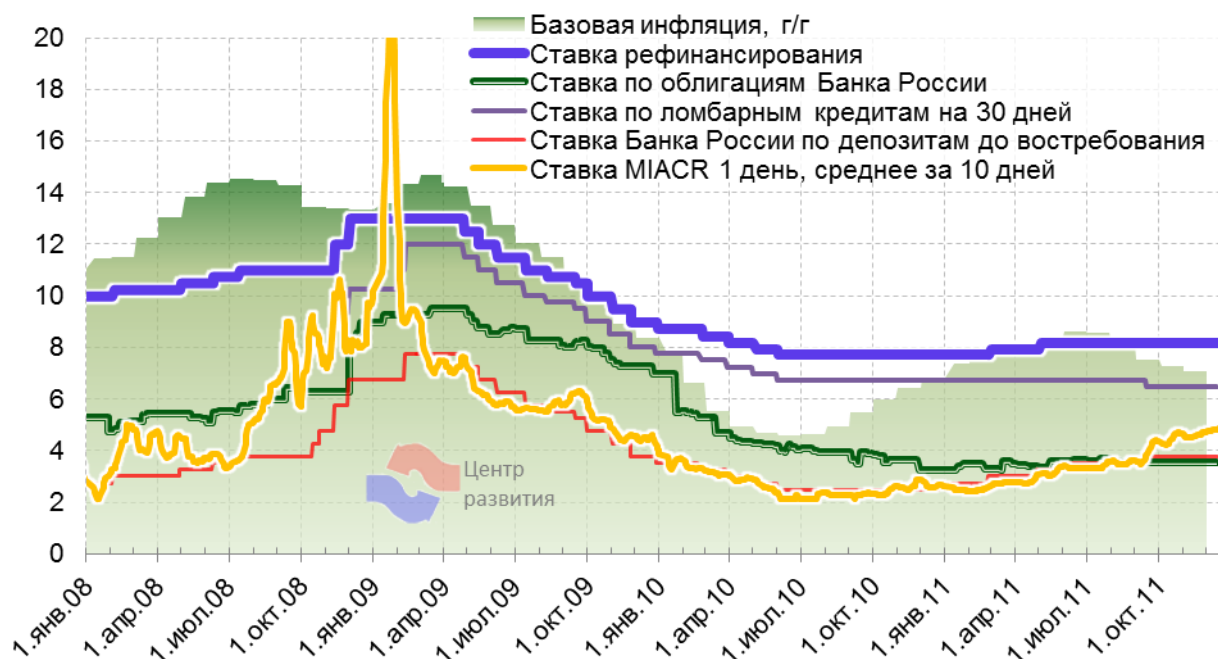
Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент ^[2]

NEW

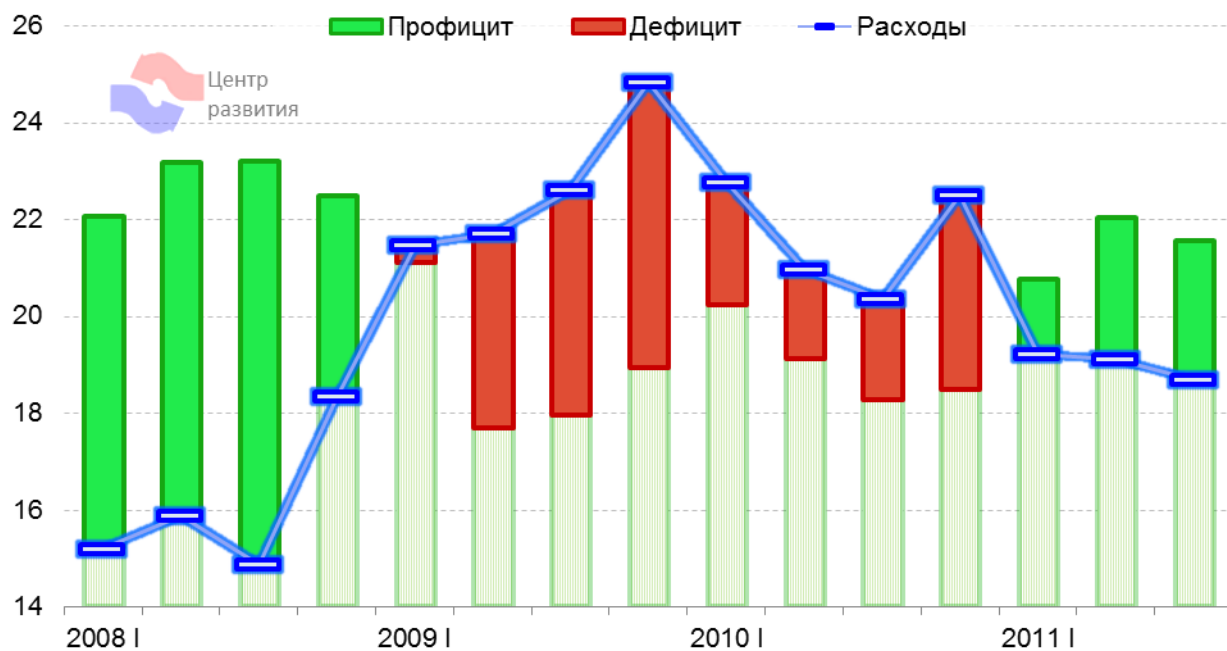


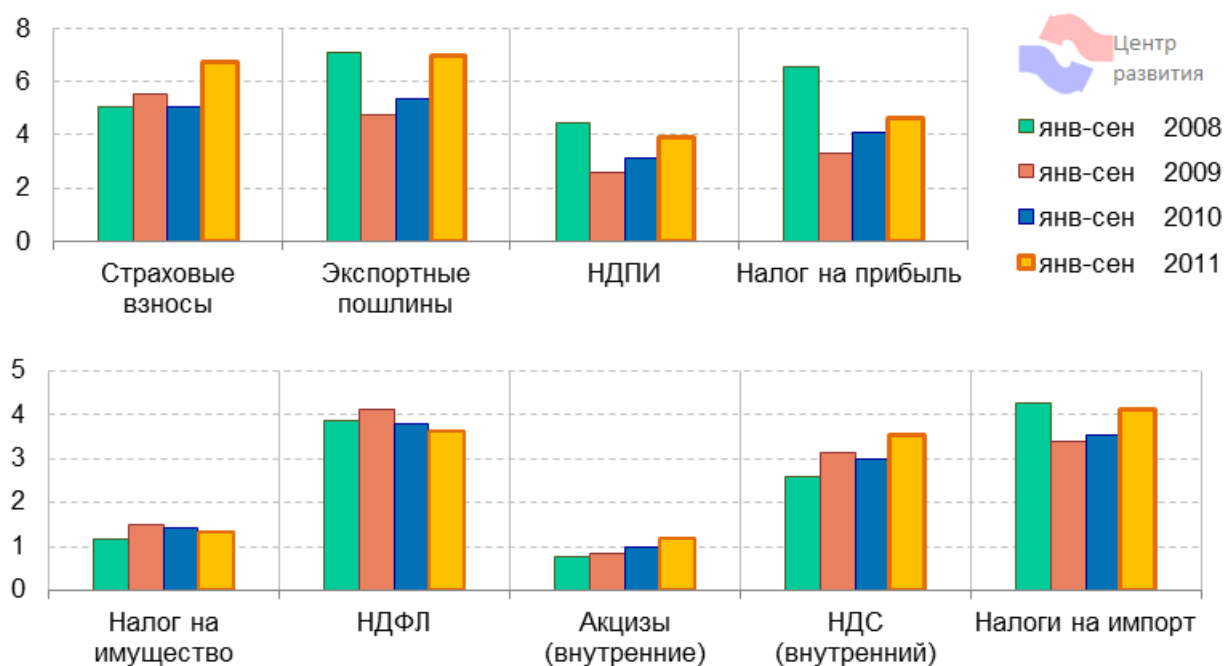
Динамика основных процентных ставок Банка России, ставок межбанковского рынка MIACR и базовой инфляции, в %

NEW

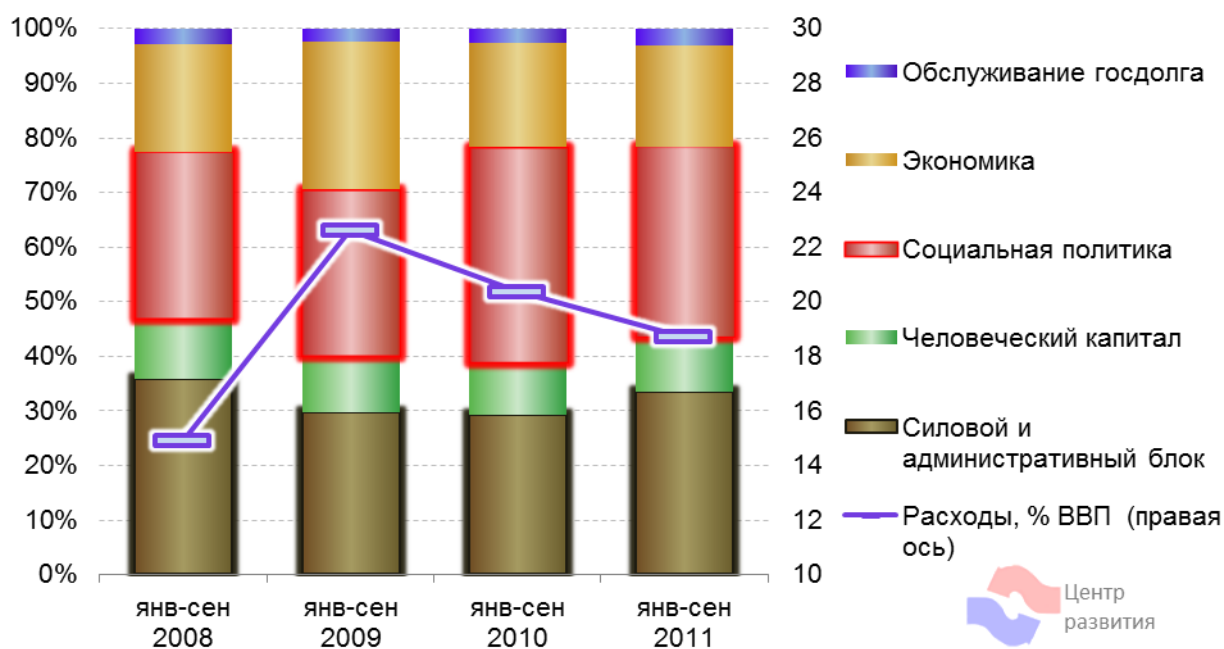


Исполнение федерального бюджета (накопленным итогом с начала каждого года), в % ВВП

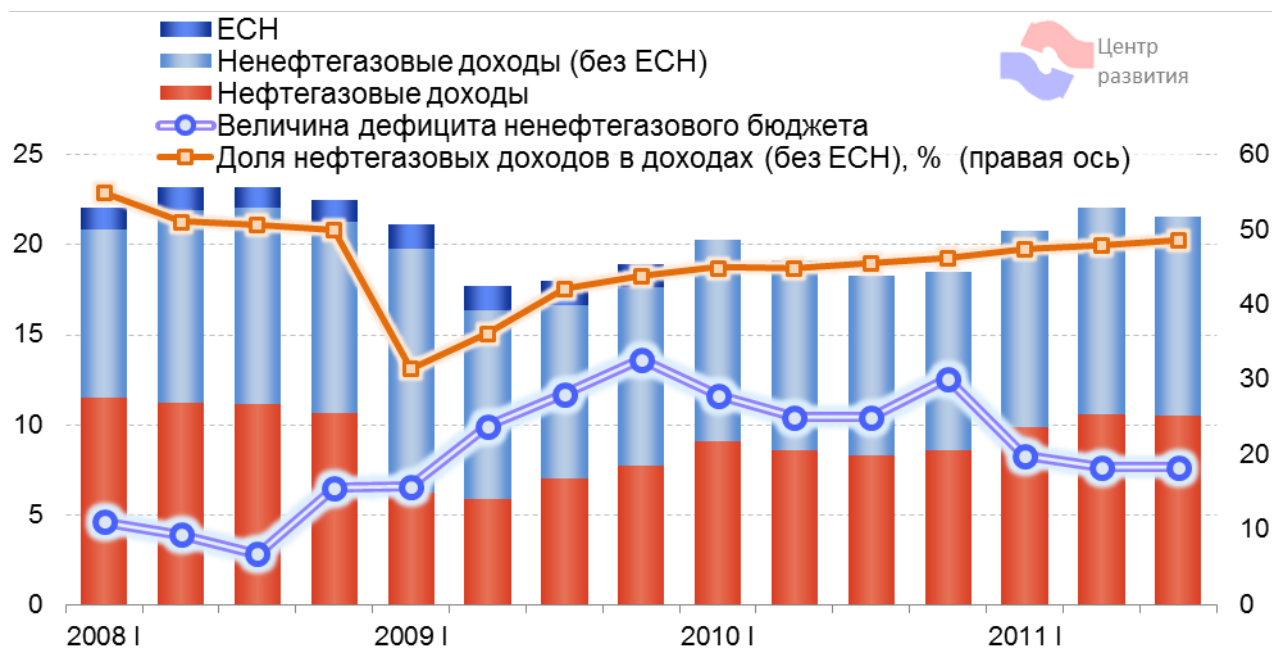


Доходы консолидированного бюджета, по видам налогов, в % ВВП^[3]

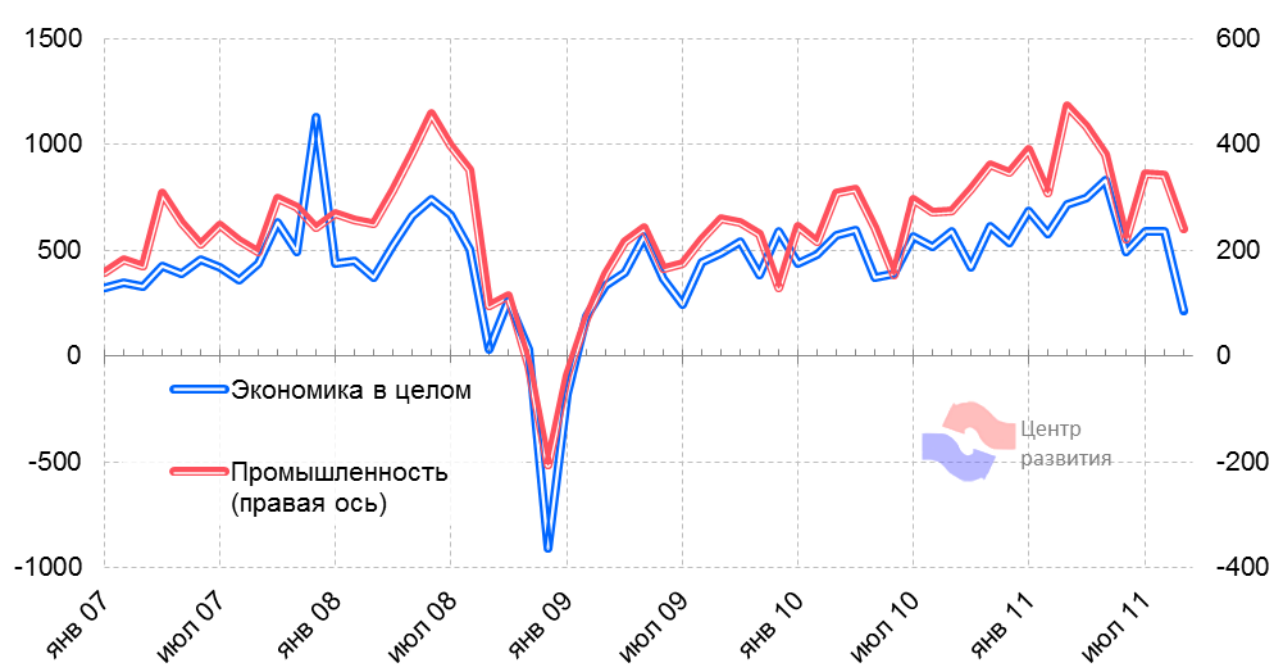
Структура расходов федерального бюджета, в %



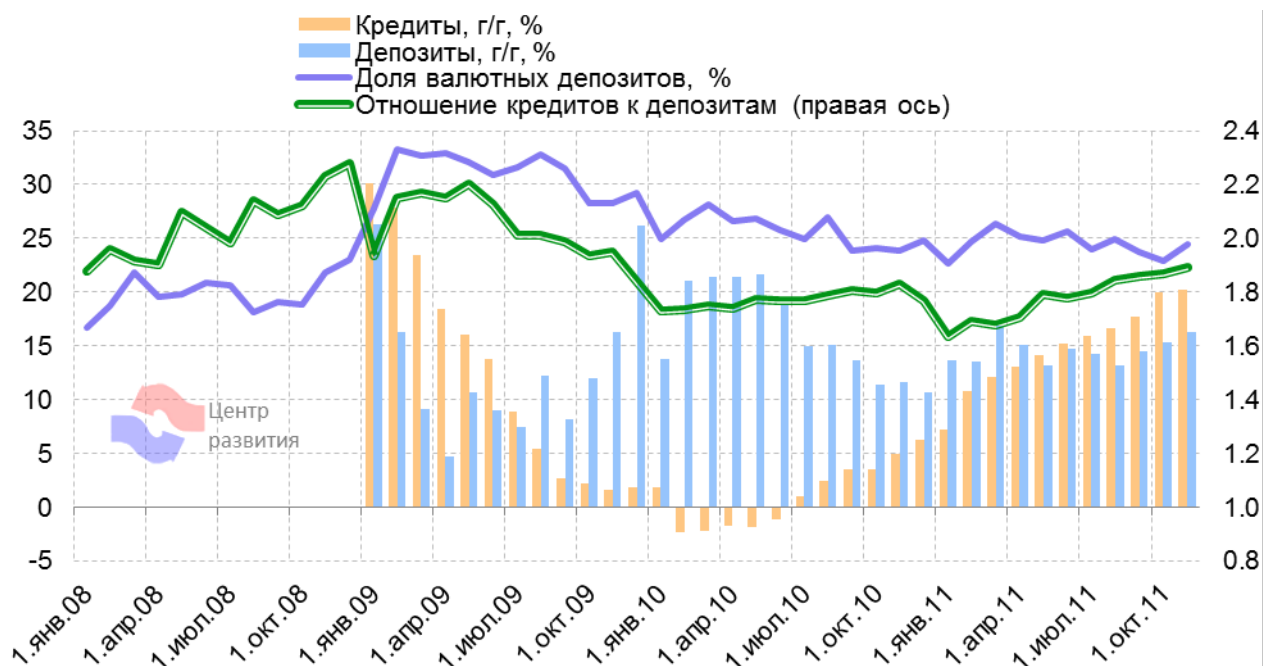
Структура доходов федерального бюджета и величина дефицита нефтегазового федерального бюджета, в % ВВП ^[4]



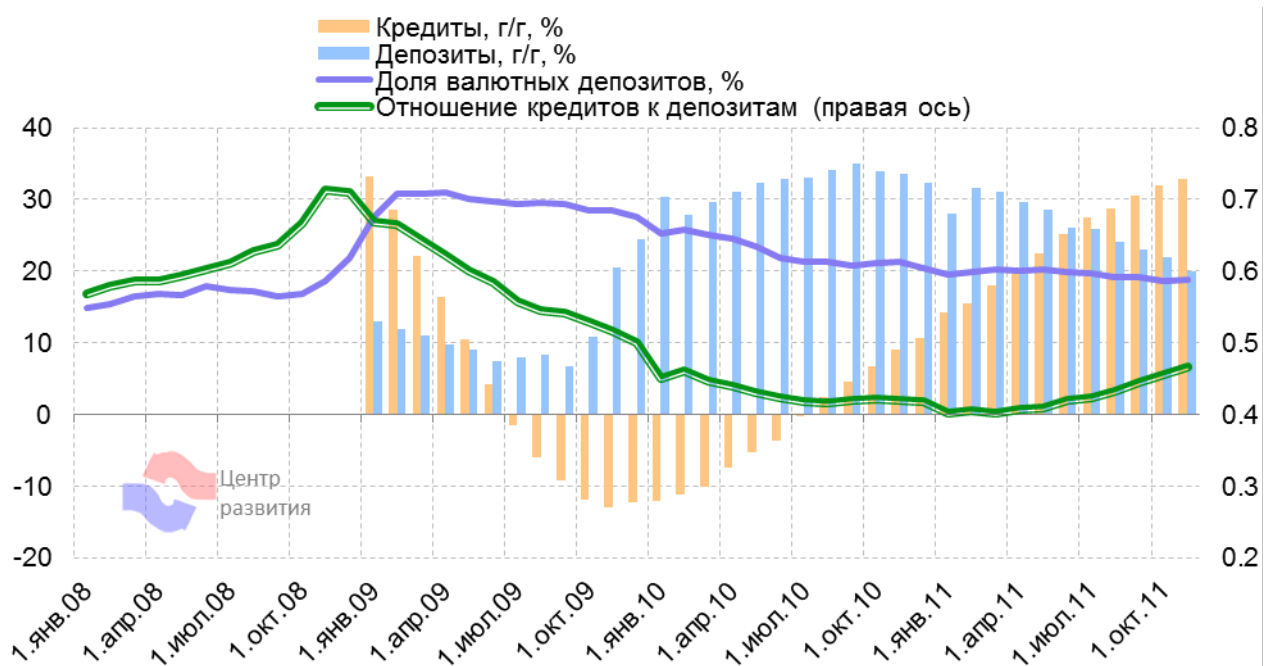
Динамика сальдированного финансового результата в экономике, в млрд. руб.



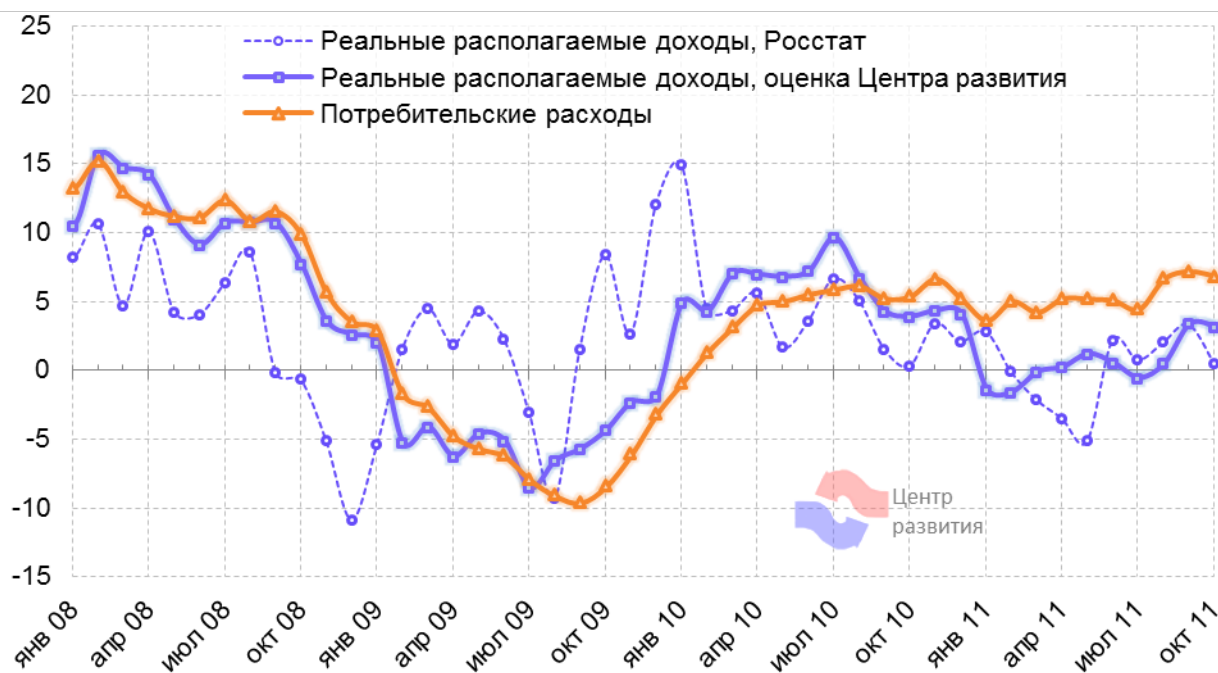
Динамика требований и обязательств предприятий реального сектора к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка, накопленным итогом)



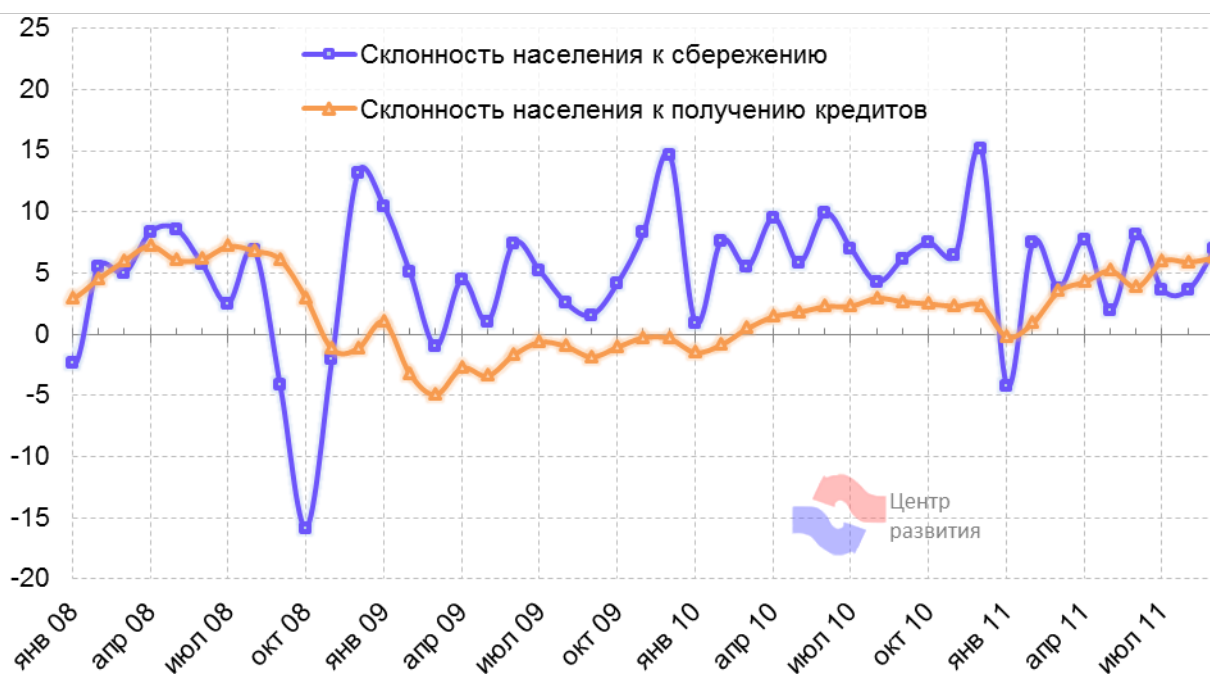
Динамика требований и обязательств населения к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка, накопленным итогом)



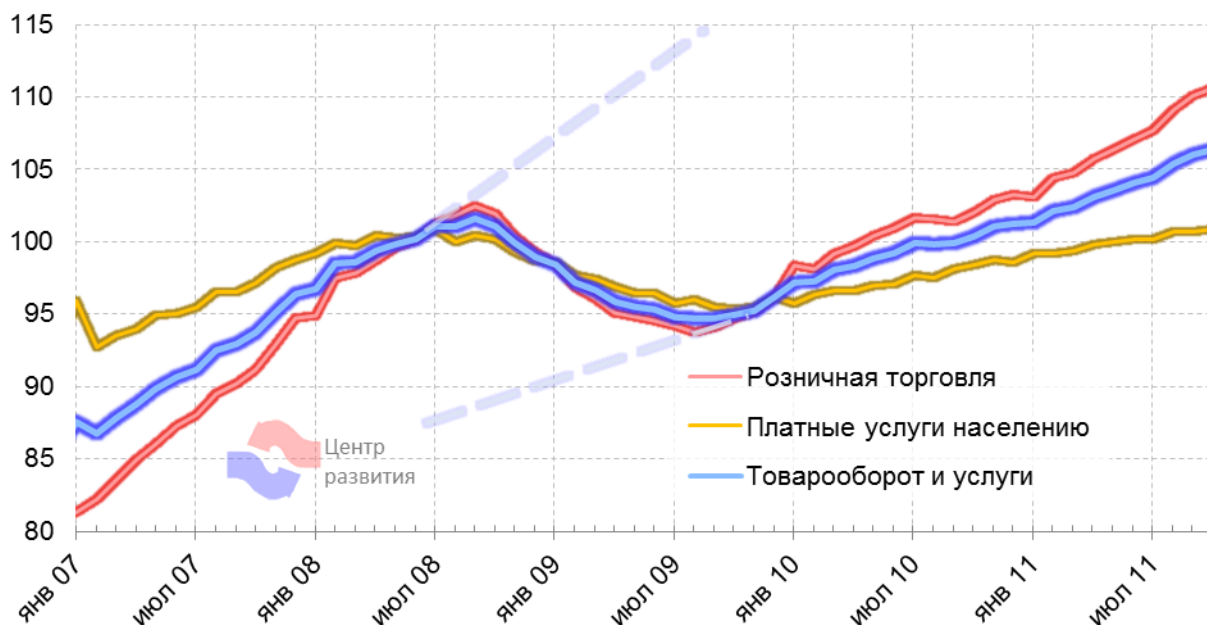
Динамика доходов и расходов населения в реальном выражении (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %



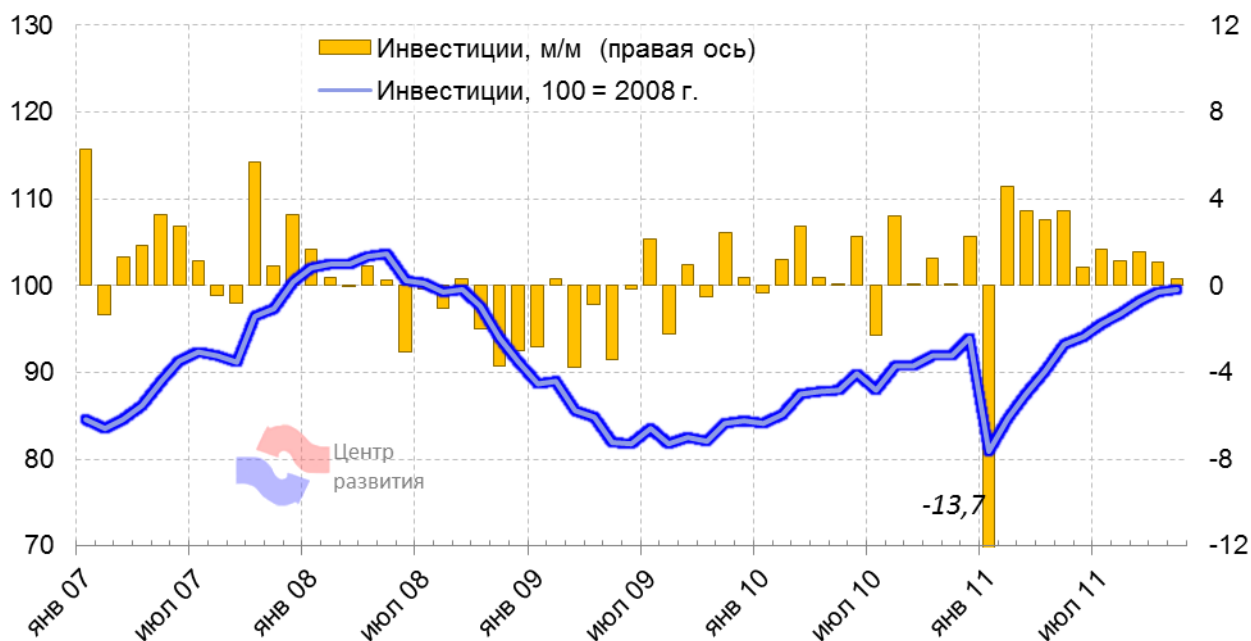
Склонность населения к сбережению и к получению кредитов, в % дохода



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

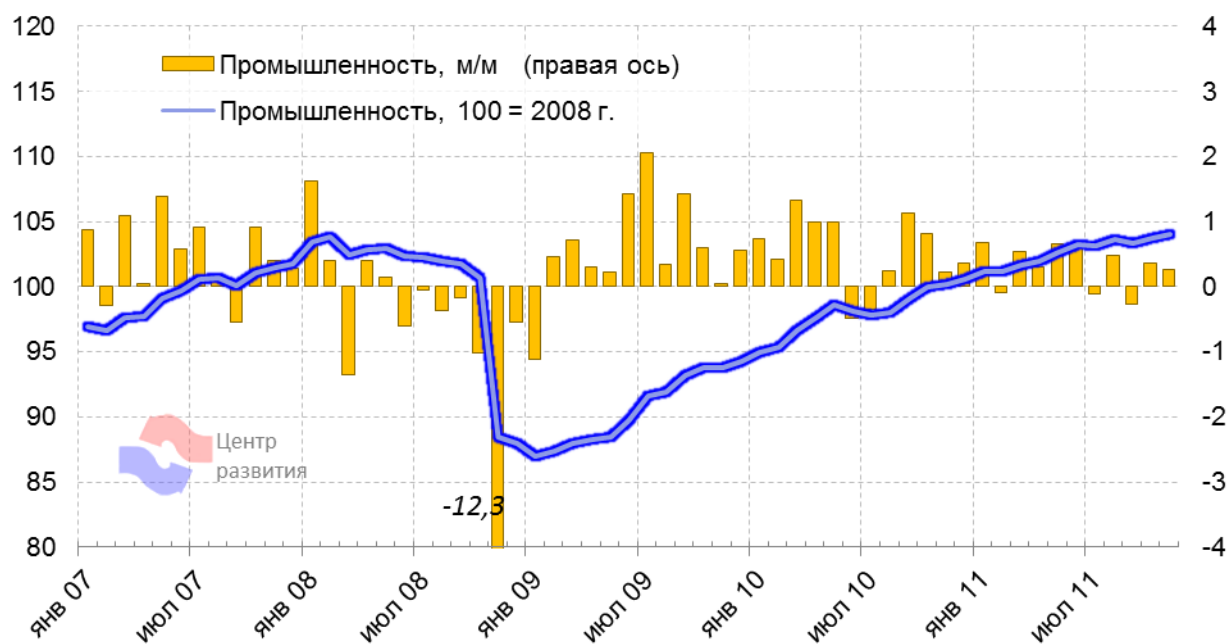


Динамика инвестиций в основной капитал (сезонность устранена), в %



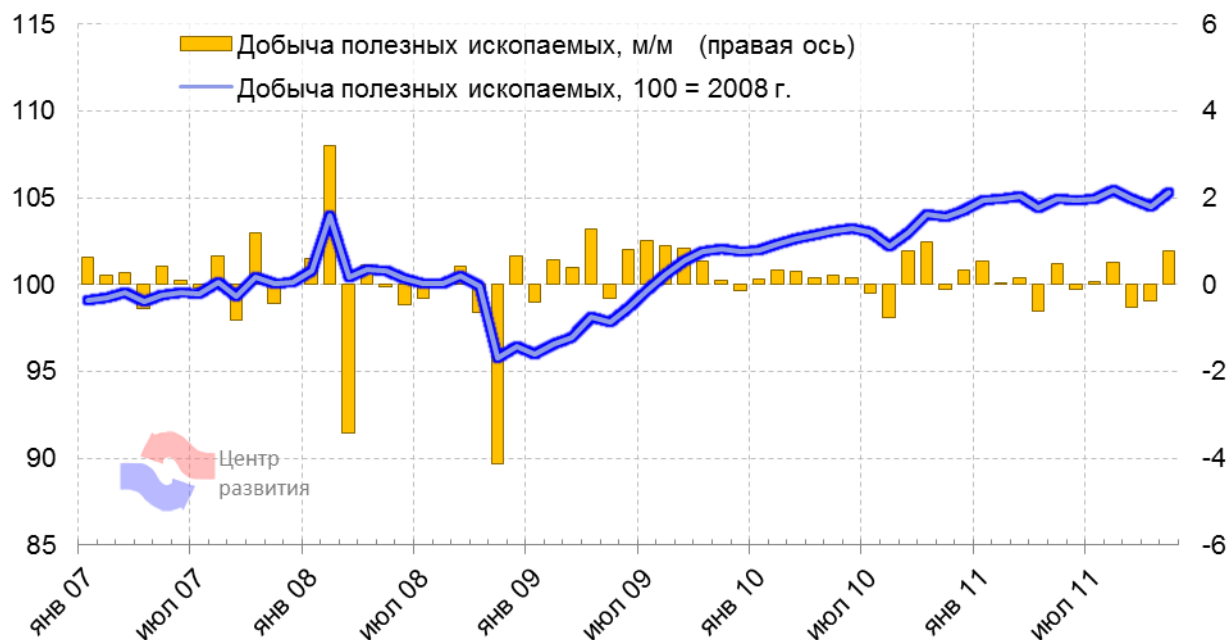
Динамика выпуска в промышленности (сезонность устранена), в %

NEW



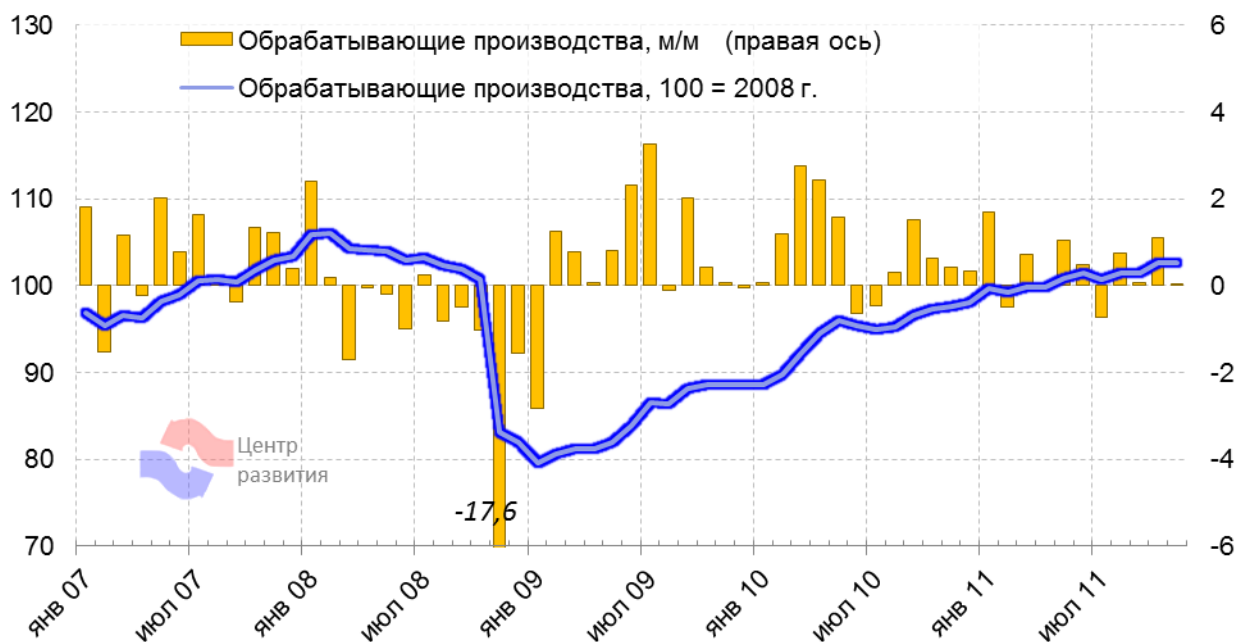
Динамика выпуска в добывающих отраслях (сезонность устранена), в %

NEW

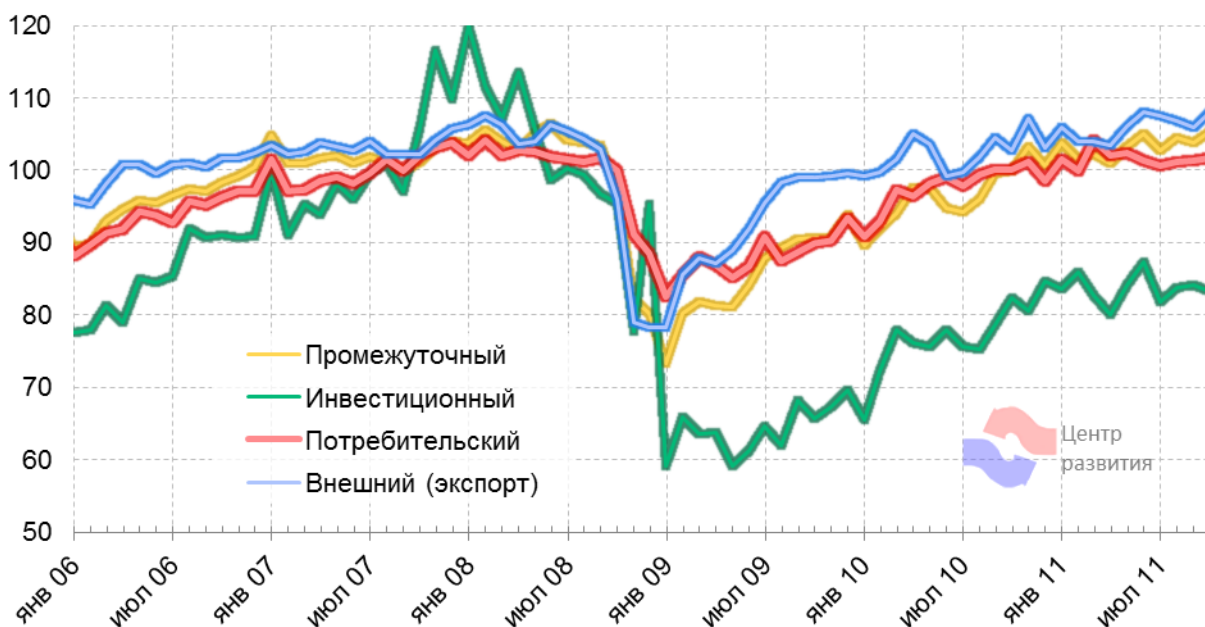


Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях (сезонность устранена), в %

NEW

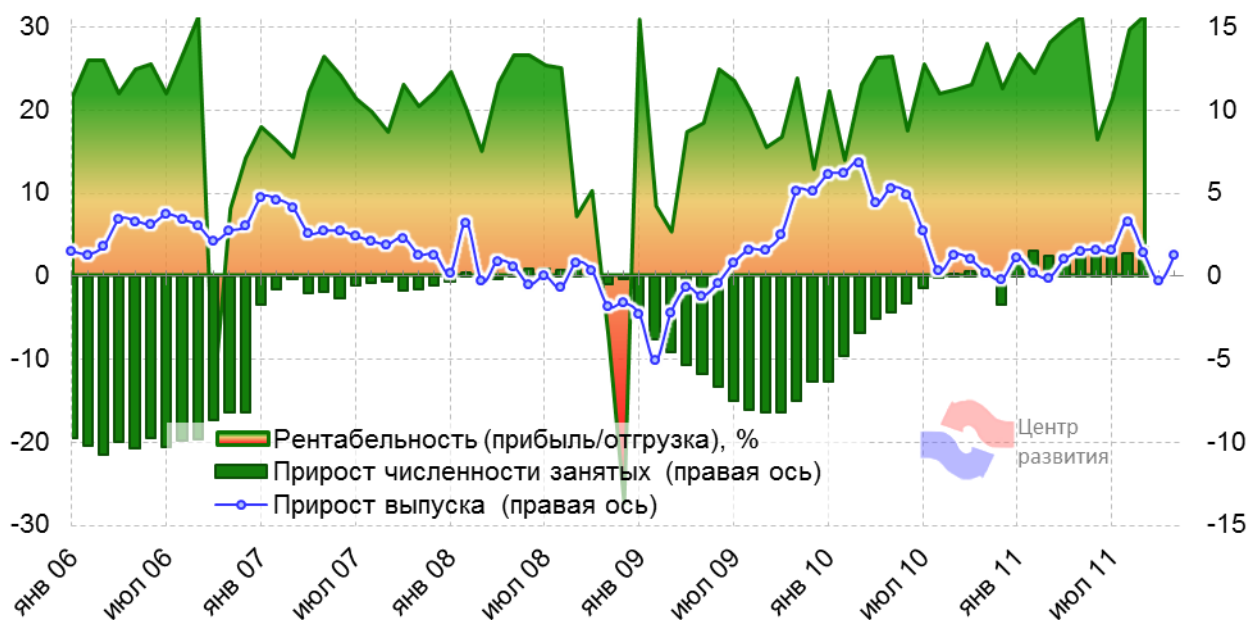


Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях по видам удовлетворяемого спроса (сезонность устранена, 100 = 2008 г.), в %



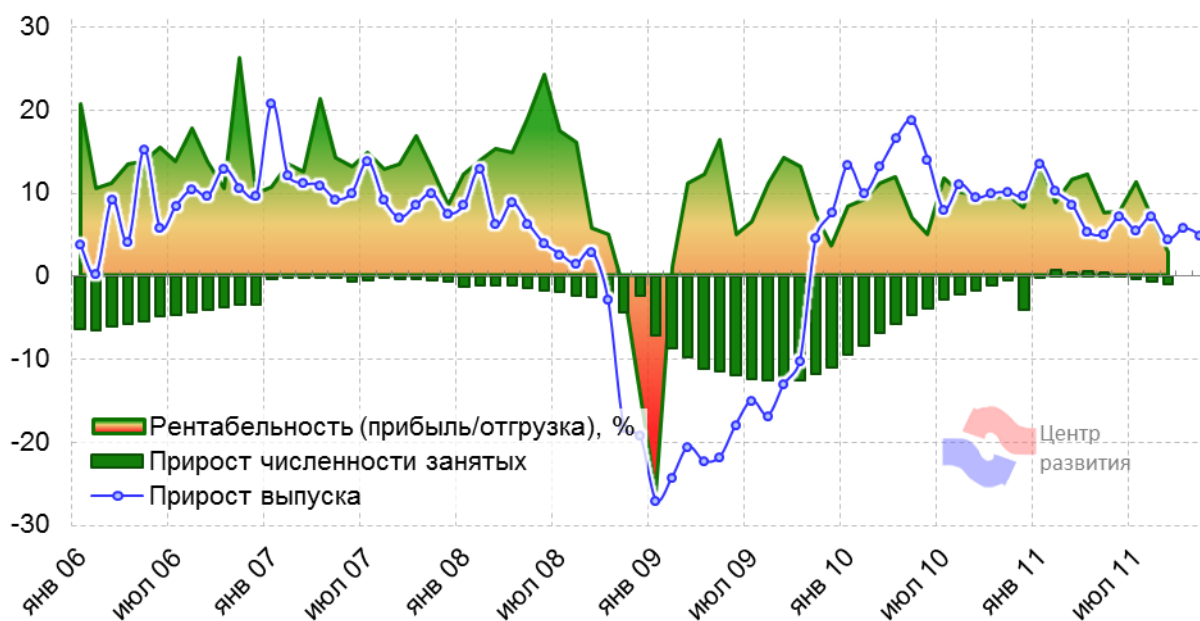
Показатели состояния добывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



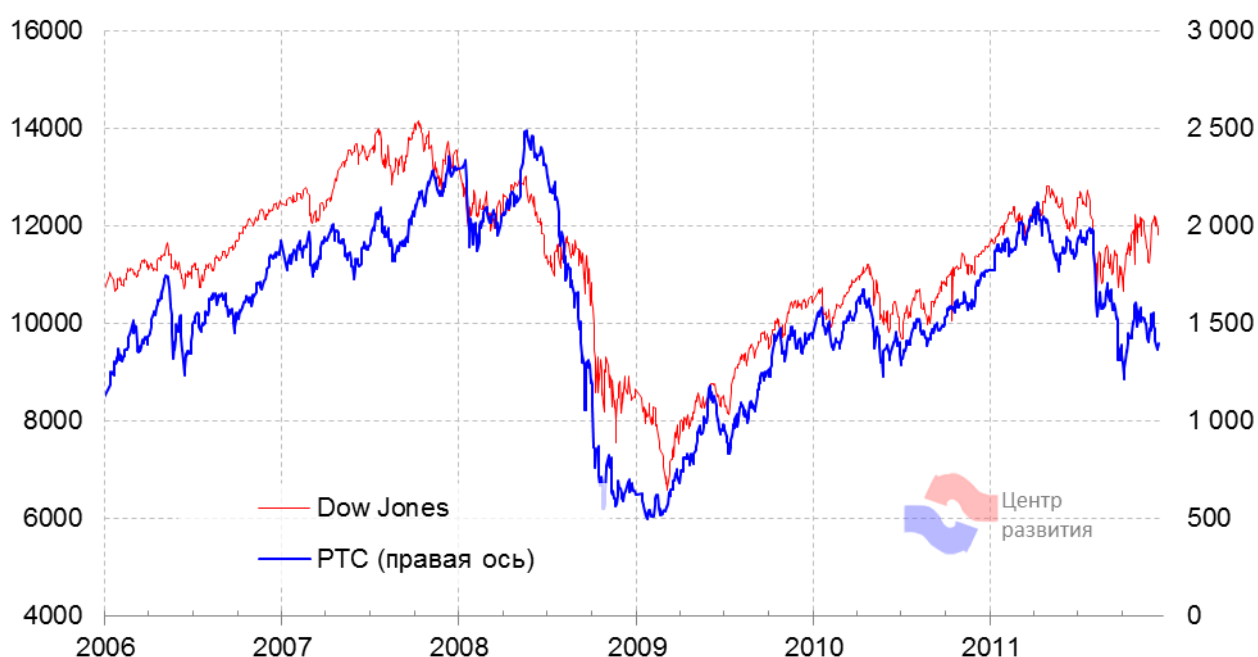
Показатели состояния обрабатывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



Динамика фондовых индексов

NEW



Динамика индексов доходности облигаций в России и в развивающихся странах (спрэд к доходности облигаций UST-10Y), в базисных пунктах

NEW



Комментарии к «картинкам»

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

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

^[3] НДС внутренний – НДС, уплаченный с товаров, реализованных внутри страны, за исключением вычетов с ввозимых товаров; акцизы внутренние – акцизы, уплаченные с товаров, произведённых на территории России; налог на импорт – сумма внешних акцизов, внешнего НДС и ввозных пошлин.

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

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

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова
Дарья Авдеева
Елена Балашова
Михаил Волков
Николай Кондрашов
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Дмитрий Мирошниченко
Максим Петрович
Сергей Пухов
Гузель Сафарова
Сергей Смирнов
Андрей Чернявский

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

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «Высшая школа экономики»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.