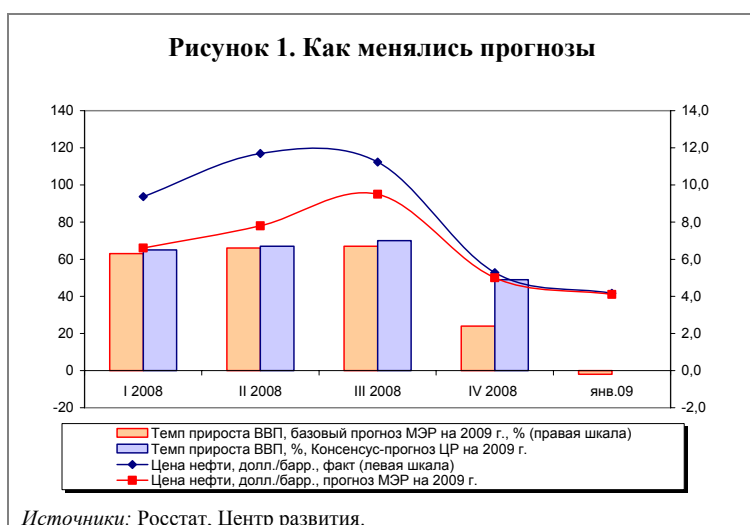


## Комментарии

### Государство спрогнозировало Кризис

Кризис наконец нашел отражение в официальном прогнозе Минэкономразвития: после долгих согласований правительство «согласилось» с возможностью снижения ВВП в реальном выражении в 2009 г., хотя и на символические 0,2 п.п. Это означает, что в случае, если к концу года курс доллара застынет у верхней границы валютного коридора, введенного Банком России с 23 января (около 36 руб./долл.), то по итогам 2009 г. ВВП в долларовом выражении снизится примерно на 30% по сравнению с 2008 г. и опустится ниже уровня 2007 г. Если выдержать установленный коридор не удастся, что, по нашему мнению, весьма вероятно, то «коррекция» долларового ВВП будет еще более значительной. Так что забудьте о Португалии!



Главным следствием утверждения официального прогноза является старт процедуры пересмотра бюджета текущего года, который изначально был сверстан исходя из среднегодовой цены нефти в 95 долл./барр. Несмотря на то что девальвация выгодна бюджету, обязательства которого выражены в рублях, в то время как налоги на «нефтянку» и объемы резервных фондов растут по мере ослабления рубля, размер трансферта из Резервного фонда, который потребуется для финансирования дефицита

федерального бюджета, по нашим оценкам, составит не менее 6% ВВП, при том что на начало 2009 г. в Резервном фонде было накоплено около 10% ВВП.

Учитывая, что уже в ноябре прошлого года налоговые поступления в региональные бюджеты сократились на 20% (год к году), при сохранении этой тенденции в 2009 г. регионам придется пойти либо на адекватное сокращение расходов, либо просить помощи центра для финансирования возникшего дефицита. При этом потребность в дополнительных трансфертах может достичь 0,8 трлн. рублей (еще 2% ВВП). Это означает, что ресурсы Резервного фонда с большой вероятностью к концу года будут исчерпаны и у правительства остается не так много времени для адаптации бюджетной системы к новым реалиям.