

симптом плохого самочувствия российской экономики.

Так как сальдо неторговых операций (услуги, доходы и трансферты) после пересмотра прогноза у МЭР практически не изменилось, то увеличение прогноза счета текущих операций на 15 млрд. долл. по сравнению с предыдущим прогнозом, сделанном полгода назад, по логике, должно было привести к соответствующему пересмотру прогноза чистого оттока частного капитала, т.е. до 45–50 млрд. долл. В феврале этого года А. Белоусов (в то время министр экономического развития) такой отток считал наиболее вероятным. Еще несколько месяцев назад это было рабочей версией Минэкономразвития. И вдруг сразу 70 млрд. долл. - вот те раз, нельзя же так! Так можно и всех слабонервных инвесторов распугать.

При официальном прогнозе профицита СТО на текущий год в размере 42 млрд. долл. в августе-декабре он составит, по нашим оценкам, около 10 млрд. долл. В этом случае при запланированном оттоке капитала международные резервы могут снизиться на 15 млрд. долл. Если воспользоваться правилом «9 к 1» (при объеме интервенций на 450 млн. долл. Банк России расширяет границы коридора на 5 коп.), то стоимость бивалютной корзины может возрасти с 37,9 рублей на начало августа до 39,5 рублей на конец года (сейчас БВК стоит 38,14 рублей). А если вспомнить, что в начале мая стоимость БВК была на уровне 35,5 рублей...

Сергей Пухов

Бюджет

5. Минфин передумал закупать валюту на открытом рынке

В начале сентября 2013 г. Минфин объявил об отказе от планов закупки валюты на открытом рынке для пополнения Резервного фонда. Многие

Таблица 5.1. Исполнение федерального бюджета за январь-июль 2013 года (в % к ВВП).

% ВВП	Январь-июль 2012 г.	Январь-июль 2013 г.
ДОХОДЫ	22,24	19,77
Нефтегазовые доходы	11,46	9,81
Ненефтегазовые доходы	10,78	9,96
РАСХОДЫ	21,37	18,99
Процентные расходы	0,57	0,54
Непроцентные расходы	20,80	18,45
ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	0,87	0,77
Ненефтегазовый дефицит	-10,59	-9,03
Источники внутреннего финансового дефицита	1,84	2,19
Источники внешнего финансового дефицита	0,33	-0,11
изменение остатка средств	-3,04	-2,85

Источник: Минфин России.

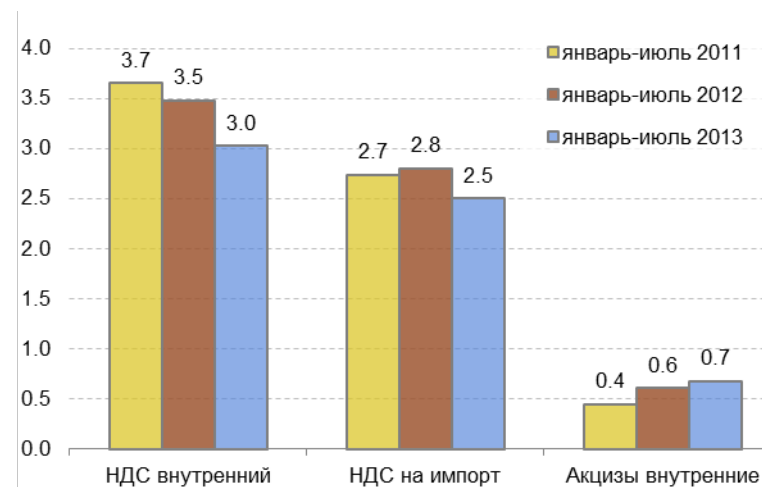
эксперты решили, что Минфин не захотел будоражить и без того беспокойный валютный рынок. На наш взгляд, причина этого гораздо банальнее – Минфин осознал, что ресурсов для увеличения Резервного фонда в 2013 г. у него нет.

Данные об исполнении федерального бюджета за январь-июль, на первый взгляд, не дают повода для беспокойства. Профицит за этот период составил 0,8% ВВП. Обращает на себя внимание резкое сжатие бюджета (табл. 5.1): соотношение доходов бюджета и ВВП снизилось на 2,3 процентных пункта, расходов бюджета – на 2,5 процентных пунктов.

Средняя цена на нефть марки Urals за первые семь месяцев 2013 г. составила 107,1 долл./барр., что на 10,1 долл. выше цены, заложенной в бюджетных проектировках. По нашей оценке, за этот период федеральный бюджет получил 255 млрд. руб. сверхплановых нефтегазовых доходов. С ненефтегазовыми доходами дела обстоят заметно хуже. Поступления внутреннего НДС под влиянием падения темпов роста экономики и налоговых вычетов за январь-июль текущего года были ниже соответствующих поступлений за 2012 г. на 19 млрд. руб. Соотношение поступлений внутреннего НДС и НДС на импорт и ВВП в текущем году заметно ниже, чем в 2011 и 2012 гг., (рис. 5.1), противоположная ситуация складывается с поступлениями по акцизам, но их доля в общем объеме доходов федерального бюджета заметно ниже, чем НДС.

Отчетные данные по федеральному бюджету и экономике позволяют уточнить сделанные нами ранее прогнозы исполнения бюджета за 2013 год в целом. Для начала отметим, что темп прироста экономики на 1,8% в консервативном варианте нового макропрогноза Министерства экономического развития на 2013 год получен при гипотезе о заметном ускорении роста во втором полугодии (до 1,9% и 2,2% в третьем и четвертом кварталах соответственно, после роста в 1,6 и 1,2% в первом и во втором кварталах). В макропрогнозе Центра развития на 2013 год темп прироста ВВП составляет 1,6% (1,7 и 1,8% в третьем и четвертом кварталах соответственно) при сходных с прогнозом МЭР ценах на нефть и инфляции.

Рис. 5.1 Соотношение поступлений по основным видам налогов и ВВП



Источник: Минфин России.

Доходы федерального бюджета и поступления по основным видам налогов в соответствии с прогнозом Центра развития представлены в таблице 5.2.

Таблица 5.2. Прогноз Центра Развития по доходам федерального бюджета, млрд. руб.

	Прогноз ЦР	Закон о бюджете на 2013 год
Доходы	12969	12865
Нефтегазовые доходы	6396	5926
Ненефтегазовые доходы	6573	6940
НДС внутр.	1924	2173
НДС на импорт	1752	1925,4
Акцизы	504	573,8
Доходы от приватизации	23,5	427,7
Резервный фонд		373,4

Источник: Данные Института «Центр развития» НИУ ВШЭ, Минфина России.

Из приведенных данных видно, что доходы федерального бюджета в 2013 г. могут быть перевыполнены по сравнению с запланированными на 100 млрд. руб., при этом перевыполнение по нефтегазовым доходам составит 470 млрд. руб. при недоборе нефтегазовых доходов примерно на 370 млрд. руб. В то же время мы предполагаем, что план получения доходов от приватизации в текущем году будет невыполнен примерно на 400 млрд. руб. Формально, при такой ситуации, на пополнение Резервного фонда остается около 70 млрд. руб. (при запланированных 373,4 млрд. руб.).

Однако и использование данных 70 млрд. руб. для этих целей находится под вопросом по двум причинам. Во-первых, такой сценарий возможен при выполнении плана по государственным заимствованиям в объеме 606 млрд. руб. За первые семь месяцев сальдо операций на рынках государственных внутреннего и внешнего долгов составило -3,8 млрд. руб., и у нас возникают некоторые сомнения в достижимости поставленной цели. Во-вторых, в 2013 г. крайне сложно складывается ситуация с исполнением региональных бюджетов (полугодовой

Таблица 5.3. Доходы консолидированных бюджетов регионов, млрд. руб.

	2012 г.	2013 г.
Доходы консолидированных региональных бюджетов	3899	3698
Налоговые и неналоговые доходы	3088	3038
Налог на прибыль	1119	835
Трансферты	811	660

Источник: Минфин России.

профицит по исполнению консолидированных бюджетов регионов не должен вводить в заблуждение). Как видно из данных таблицы 5.3, доходы регионов в текущем году в первом полугодии сократились по сравнению с 2012 г. на 201 млрд. руб., и это сокращение (в соотношении примерно 2:1) обусловлено 25%-ным снижением поступлений налога на прибыль и резким (почти на 20%) уменьшением трансфертов из федерального бюджета. Возникают опасения, что регионы в таких условиях не смогут выполнить требования указов Президента от 7 мая 2012 г. (по оценке, дополнительные расходы регионов на их реализацию должны составить не менее 1% ВВП). «Разбор полетов» неизбежно предстоит. И в его ходе, конечно, вылезет на поверхность и факт сокращения финансовой поддержки регионов. Какой будет на это реакция Президента Путина? Остается только догадываться.

Подводя итоги, нам кажется, что вполне вероятным сценарием исполнения федерального бюджета в 2013 г. станет неисполнение плана по государственным заимствованиям и дополнительная помощь регионам. Но тогда... речь может идти не о пополнении Резервного фонда, а об использовании средств этого фонда для финансирования федеральных и региональных бюджетных обязательств. Какие уж тут покупки валюты на открытом рынке...

Андрей Чернявский