

отношение сальдированного финансового результата к выручке от продаж (так считает Центр развития).

Рентабельность продукции по экономике в целом в первом квартале 2014 года по сравнению с тем же периодом прошлого года, согласно методологии Росстата, выросла до 8,7 с 8,4%; согласно западной методологии – также выросла до 8 с 7,7%; согласно методологии Центра развития – снизилась до 4,9 с 6,5%. Последний результат, по нашему мнению, является более объективным и точнее отражает тенденции формирования прибыли. Показатели рентабельности продукции в базовых отраслях экономики приведены в таблице 4.1.

Елена Балашова

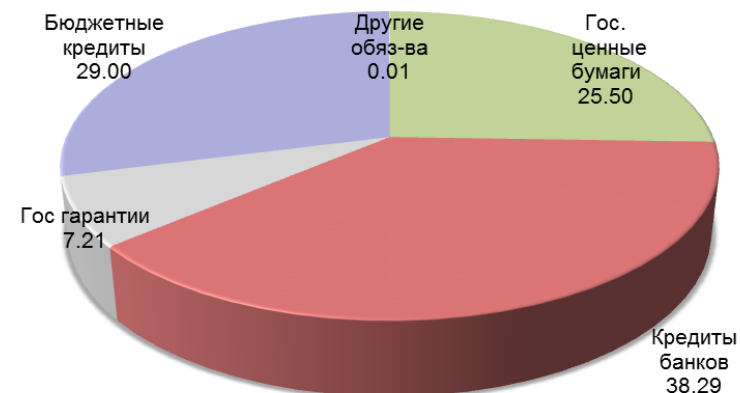
Бюджет

5. Вспомним о долге

В июне 2014 года были опубликованы данные Минфина России об объеме государственного долга субъектов Российской Федерации и долга муниципальных образований за первые четыре месяца 2014 года. На этот раз Минфин предоставил данные не только об объеме, но и о структуре долга. Это позволяет уточнить оценки, сделанные нами в предыдущих выпусках мониторинга.

По состоянию на 1 мая региональный долг (без учета долга муниципальных образований) составлял 1686 млрд. руб., из которых около 40% приходится на кредиты банков, 29% составляют бюджетные кредиты и 25,5% – ценные бумаги. Структура долга отличается от структуры финансирования бюджетного дефицита региональных бюджетов в 2012 и 2013 гг. прежде всего высокой долей бюджетных кредитов. Похоже, что бюджетные кредиты не расцениваются регионами, а заодно и федеральным центром как долг, подлежащий безусловному погашению, а систематически реструктурируются.

Рис. 5.1. Структура государственного долга субъектов Российской Федерации, в %



Источник: Минфин России.

С точки зрения соотношения объема задолженности перед коммерческими банками с налоговыми и неналоговыми доходами за 2013 г. «лидируют» Астраханская область (73%), Республика Марий-Эл (69%), Кировская область (62%). По относительному объему бюджетных кредитов также есть свои лидеры: здесь впереди Чукотский автономный округ (119%), далее идут Мордовия (89%) и Северная Осетия (64,7%).

Задолженность по государственным облигациям присутствует на балансе 35 регионов. В абсолютных величинах здесь лидирует Москва (149 млрд. руб., или 35% от общего объёма задолженности по региональным облигациям). Однако с точки зрения относительного объёма задолженности в «лидерах» оказываются Костромская область (48%) и Хакасия (36%), а для Москвы этот показатель равен всего 10%.

Новые данные позволяют с большей степенью надёжности оценить выполнение предписаний Бюджетного Кодекса, ограничивающих соотношение регионального долга и налоговых и неналоговых доходов регионов. Формально, на основе использования отчётных данных за 2013 год можно констатировать, что для шести регионов, в том числе для Чукотского автономного округа и Мордовии, это соотношение превысило 100%, и эти регионы не могут принимать на себя новых долговых обязательств. Однако, в соответствии со специальной нормой Бюджетного Кодекса, до 2017 года при расчёте предельной величины долга регионы могут не учитывать бюджетные кредиты, и... с учётом этой поправки регионов-нарушителей вообще не оказалось⁵.

На рис 5.2 представлены регионы с самым высоким соотношением скорректированного долга и налоговых и неналоговых доходов. Здесь «лидерами» являются Белгородская область (94%), Мордовия (83%) и Волгоградская область (80%).

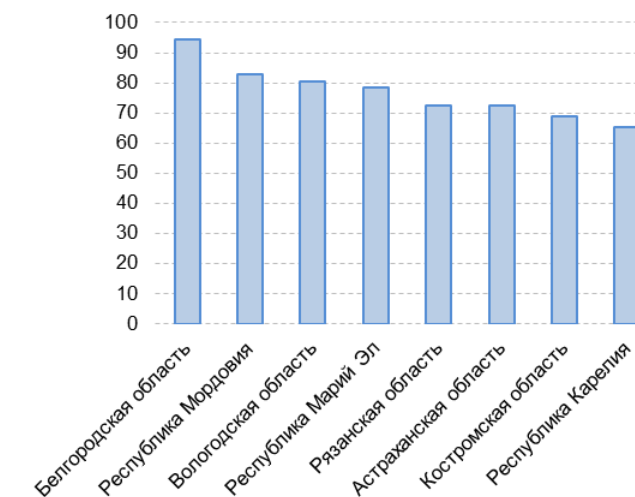
⁵ В расчётах использовались данные о задолженности по бюджетным кредитам на 1 мая 2014 г.

Таблица 5.1. Структура финансирования бюджетного дефицита региональных бюджетов, в %

	2012 г.	2013 г.
Государственные бумаги	14,6	12,6
Кредиты банков	52,3	41,7
Межбюджетные кредиты	2,1	7,2
Приватизация	14,9	21,1
Изменение остатков на счетах	11,5	18,4
Прочие источники финансирования	4,6	-1

Источник: Федеральное казначейство.

Рис. 5.2. Соотношение долга, уменьшенного на величину бюджетных кредитов, и налоговых и неналоговых доходов, в %



Источник: Минфин России.

Бюджетный Кодекс предусматривает пониженное до 50% соотношение госдолга и собственных доходов для высокодотационных регионов (регионов, в которых трансферты составляют более 60% доходов). В 2013 году 12 регионов России относились к числу высокодотационных, однако при вычитании из госдолга задолженности по бюджетным кредитам и для них можно констатировать выполнение требований Бюджетного кодекса (см. табл. 5.2).

Хотя бюджетные нормы, ограничивающие соотношение долга и налоговых и неналоговых доходов регионов, формально выполняются, очевидно, что тяжесть долговой проблемы постепенно нарастает и проблемы концентрируются в группе слабых в финансовом отношении регионов с относительно низким объёмом доходов на душу населения, не имеющих возможности и практического опыта выхода на облигационные рынки и вынужденных прибегать к дорогим банковским кредитам. Эти же регионы оказываются в возрастающей зависимости от федерального центра из-за растущей потребности в бюджетных кредитах.

В соответствии с нашим инерционным прогнозом, в 2014 году дефицит консолидированных региональных бюджетов может составить 1,2% ВВП (850 млрд. руб.). По нашим оценкам, примерно 30% этой суммы может быть профинансировано за счёт банковских кредитов (при условии наличия суверенных государственных гарантий), 18% – за счёт размещения ценных бумаг, 12% – за счёт бюджетных кредитов (с учётом поправок в федеральный бюджет), а оставшиеся 40% будут поделены в неизвестной пропорции между доходами от приватизации, уменьшением остатков на счетах (для регионов, у которых такие остатки сохранились) и секвестром. Понятно, что уровень напряжённости финансирования бюджетного дефицита существенно дифференцирован, и каким-то регионам придётся идти на серьёзное хирургическое вмешательство в объём расходов.

Андрей Чернявский

Таблица 5.2. Соотношение долга и доходов в высокодотационных регионах в 2013 году, в %

	Доля трансфертов в доходах	Соотношение долга и собственных доходов
Республика Ингушетия	88,7	0,0
Чеченская Республика	86,9	25,8
Республика Тыва	83,5	25,5
Республика Алтай	83,4	28,1
Карачаево-Черкесская Республика	76,3	36,5
Республика Дагестан	75,8	37,4
Камчатский край	74,5	-2,5
Еврейская автономная область	68,2	-0,6
Республика Северная Осетия	65,5	38,5
Республика Калмыкия	65,1	8,5
Кабардино-Балкарская Республика	64,6	17,2
Амурская область	60,3	39,0

Источник: Минфин России.