

Таким образом, рост профицита текущего счета не рассматривается нами как устойчивая тенденция: на дальнейший рост экспорта надежды нет, импорт и неторговое сальдо практически не реагируют на слабую девальвацию. При этом сохраняется интенсивный отток капитала, а его локальное снижение после массового бегства капитала в начале года не гарантирует его дальнейшее сокращение, поскольку не подкреплено реальными структурными изменениями. Все это говорит в пользу ослабления рубля во втором полугодии 2014 г.

По нашим оценкам, до конца года профицит СТО сохранится, но будет крайне малым – порядка 10 млрд. долл. В зависимости от масштабов «серых» операций частный сектор будет нетто-экспортером капитала в объеме 25–45 млрд. долл. (верхняя граница – если «серый» отток выйдет на «привычный» уровень 10 млрд. долл. в квартал). В этих условиях курс рубля сильно не обесценится: при текущих параметрах изменения границы бивалютного коридора (1 руб. на каждые 20 млрд. долл. интервенций) стоимость БВК к концу года может вырасти на 1–2 рубля.

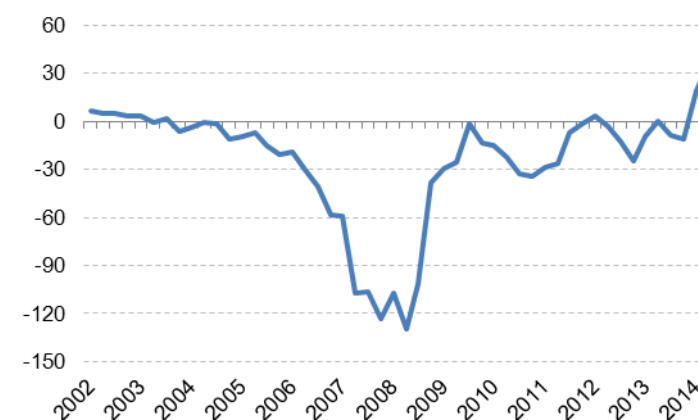
*Сергей Пухов*

## Бюджет

### **6. Где взять средства на безоблачное детство?**

*В конце июня 2014 года в активную фазу перешел процесс подготовки проекта федерального бюджета на 2015-2017 годы. Одновременно появилась новая статистика по исполнению федерального бюджета за 6 месяцев и региональных бюджетов за 5 месяцев 2014 года. Несмотря на внешнее благополучие, в бюджетной системе ощущается рост напряжения: Минфин обнародовал планы повышения налогов и на федеральном, и на региональном уровне.*

**Рис. 5.7. Динамика МИП банковской системы, млрд. долл.**



Источник: CEIC Data, Банк России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

За первое полугодие 2014 года доходы федерального бюджета составили 22,8% ВВП, что на 2,3 процентных пункта превышает показатель, намеченный в Законе о бюджете на 2014–2016 годы. Расходы федерального бюджета оцениваются на уровне 20,8% ВВП, в результате профицит равен 1,9% ВВП (649,3 млрд. руб.). Столь благостная картина связана с дополнительными нефтегазовыми доходами, в годовом измерении равными почти триллиону рублей, которые получает федеральный бюджет в результате повышения курса доллара к рублю с 33,4 до 35,5 руб./долл. и более высоких цен на нефть. К сожалению, в 2015–2017 гг. рассчитывать на такое стечение обстоятельств не приходится: высокий обменный курс доллара заложен в новые бюджетные проектировки.

За первые пять месяцев 2014 года консолидированный бюджет регионов исполнен с профицитом в 8,5% от доходов, что практически соответствует ситуации 2013 года. Доходы региональных бюджетов выросли по отношению к аналогичному показателю 2013 года на 7,6%, расходы – на 7,3%. Показатели выглядят неплохо, но если мы начнем на основе данных об исполнении региональных бюджетов за 5 месяцев прогнозировать годовые данные за 2014 год, настроение сразу испортится: в отличие от федерального бюджета, региональные бюджеты за текущий год сводятся с существенным дефицитом.

**Таблица 6.2. Показатели исполнения региональных бюджетов за 2010–2013 годы и прогноз на 2014 год, млрд. руб.**

	2010	2011	2012	2013	2014	2014
					I вар	II вар
Доходы	6 536	7 644	8 064	8 165	8 571	8 571
Расходы	6 637	7 679	8 343	8 807	9 768	9 446
Дефицит	-101	-35	-278	-642	-1 197	-896
Дефицит в % к ВВП	-0,22	-0,06	-0,45	-0,96	-1,67	-0,92

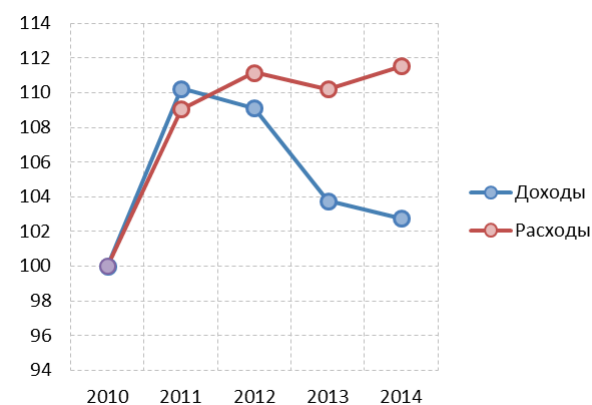
Источник: Минфин России, оценки Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Таблица 6.1. Показатели исполнения федерального бюджета, в % ВВП**

	2013 янв-июн	2014 янв-июн
<b>Доходы</b>	<b>20,09</b>	<b>22,85</b>
нефтегазовые	9,95	11,89
ненефтегазовые	10,14	10,97
<b>Расходы</b>	<b>18,91</b>	<b>20,77</b>
процентные	0,56	0,64
непроцентные	18,34	20,13
<b>Дефицит (-), Профицит (+)</b>	<b>1,18</b>	<b>2,08</b>
дефицит нефтегазовый	-8,77	-9,80
государственные заимствования	-0,02	0,17
бюджетные кредиты	0,04	0,01
приватизация	0,06	0,09

Источник: Минфин России.

**Рис. 6.1. Доходы и расходы региональных бюджетов (100 = 2010 г.)**



Источник: Минфин России, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Наши оценки исполнения региональных бюджетов на 2014 год сделаны исходя из различных коэффициентов равномерности исполнения бюджетов по доходам и расходам (отношение результатов пяти месяцев к результатам года). В первом варианте использованы средние коэффициенты равномерности за период 2010–2013 гг. При таком подходе по итогам текущего года получается огромный бюджетный дефицит размером в 1,2 трлн. руб. (1,7% ВВП) – в два раза больше, чем в прошлом году! Во втором варианте, когда при расчете годовых показателей на 2014 год мы использовали коэффициенты равномерности по расходам только за 2013 год, возникает более приемлемый, примерно соответствующий проектировкам Минфина, суммарный дефицит региональных бюджетов, равный 896 млрд. руб. (1,2% ВВП).

В предыдущих выпусках КГБ мы уже отмечали, что в период стагнации доходы региональных бюджетов страдают в большей степени, чем доходы федерального бюджета. Одновременно расходы региональных бюджетов сложно снижать из-за высокой доли в них социальных расходов всех видов. Это особенно заметно при переходе от номинальных показателей к динамике в неизменных ценах. Из данных рисунка 6.1 видно, что «реальные» показатели доходов и расходов в регионах резко расходятся. По отношению к 2010 году доходы в неизменных ценах в 2014 году (по нашей оценке) вырастают на 2,8%; кстати, их снижение к предыдущему году началось в 2012 году<sup>7</sup>. Расходы региональных бюджетов за этот же период растут на 11,5% (вырастут на 11,5%, если найдутся средства на финансирование бюджетного дефицита).

Вернемся к данным по исполнению региональных бюджетов за первые 5 месяцев 2014 года. По сравнению с «докризисным» 2012 годом, доходы региональных бюджетов выросли на 5,6%. Но это средняя температура по больнице; у 20 регионов доходы снизились в номинальном выражении (см. рис. 6.2).

<sup>7</sup> Динамика доходов и расходов рассчитана исходя из ИПЦ декабрь к декабрю предыдущего года.

**Рис. 6.2. Темпы роста доходов региональных бюджетов (январь-май 2012 г. к январю-маю 2014 г.)**



Источник: Минфин России.

К середине 2014 года федеральным чиновникам стало очевидно, что доходную базу регионов нужно увеличивать. Желания сделать это за счет федерального бюджета в среднесрочной и долгосрочной перспективе не видно (теоретически можно отказаться от Программы вооружений в её нынешнем виде и провести жесткую пенсионную реформу, что могло бы существенно снизить расходные обязательства федерального бюджета, или – простите, ревнителю принципов – пойти на увеличение предельного размера бюджетного дефицита). В сложившейся ситуации единственным решением остаётся предложение о повышении налогов. Применительно к регионам, речь идет о предоставлении им права с 2015 года вводить налог с продаж в размере 3–5%. По оценкам Минфина, это может увеличить доходы региональных бюджетов, начиная с 2015 года, примерно на 200 млрд. руб. В данном случае федеральный центр снимает с себя ответственность за увеличение налоговой нагрузки: нужны деньги на финансирование бюджетных обязательств, в том числе новых федеральных мандатов («майских» указов президента Путина), – вводите новый налог. Но введением налога с продаж дело может не ограничиться. На повестку дня Минфин вынес и повышение подоходного налога, правда, с 2019 года.

Если концы с концами на региональном уровне не сходятся уже сегодня, на федеральном (при существующем темпе роста бюджетных обязательств) этого можно ожидать в перспективе 2–3 лет. Видимо, и Минфин уже понял это и предложил повысить НДС до 20% с того же 2019 года. На этом фоне предложения Минфина на 2015 год – дополнительное увеличение акцизов на табачные изделия, обложение таможенной пошлиной «интернет-торговли», отказ от предоставления вычетов НДС при осуществлении инвестиций за счет взносов в уставный капитал из бюджета – выглядят как «мелкие шалости».

*Андрей Чернявский*